

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN
FACULTAD DE CONTADURÍA PÚBLICA Y ADMINISTRACIÓN



TESIS

**EL IMPACTO DE LAS NIIF EN LA CALIDAD DE LA INFORMACIÓN
FINANCIERA DE LAS EMPRESAS QUE COTIZAN EN BOLSA DE
VALORES DE GUAYAQUIL**

PRESENTA
MARÍA ALEXANDRA CHÁVEZ PULLAS

**COMO REQUISITO PARCIAL PARA OBTENER EL GRADO
DE DOCTOR EN CONTADURÍA**

SEPTIEMBRE, 2019

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN
FACULTAD DE CONTADURÍA PÚBLICA Y ADMINISTRACIÓN
CENTRO DE DESARROLLO EMPRESARIAL Y POSGRADO



TESIS

**EL IMPACTO DE LAS NIIF EN LA CALIDAD DE LA INFORMACIÓN
FINANCIERA DE LAS EMPRESAS QUE COTIZAN EN BOLSA DE
VALORES DE GUAYAQUIL**

PRESENTA
MARÍA ALEXANDRA CHÁVEZ PULLAS

**COMO REQUISITO PARCIAL PARA OBTENER EL GRADO
DE DOCTOR EN CONTADURÍA**

SEPTIEMBRE, 2019

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN
FACULTAD DE CONTADURÍA PÚBLICA Y ADMINISTRACIÓN
CENTRO DE DESARROLLO EMPRESARIAL Y POSGRADO

Comité doctoral de Tesis

**EL IMPACTO DE LAS NIIF EN LA CALIDAD DE LA INFORMACIÓN
FINANCIERA DE LAS EMPRESAS QUE COTIZAN EN BOLSA DE VALORES
DE GUAYAQUIL**

Aprobación de Tesis

Dra. Martha del Pilar Rodríguez García
Presidente

Dr. Sergio Armando Guerra Moya
Secretario

Dr. Eduardo Javier Treviño Saldívar
Vocal 1

Dr. Luis Alberto Villarreal Villarreal
Vocal 2

Dr. Alfonso Hernández Campos
Vocal 3

San Nicolás de los Garza, Nuevo León, México

Septiembre, 2019

DECLARACIÓN DE AUTENTICIDAD

Declaro solemnemente que el documento que en seguida presento es fruto de mi propio trabajo, y hasta donde estoy enterado no contiene material previamente publicado o escrito por otra persona, excepto aquellos materiales o ideas que por ser de otras personas les he dado el debido reconocimiento y los he citado debidamente en la bibliografía o referencias.

Declaro además que tampoco contiene material que haya sido aceptado para el otorgamiento de cualquier otro grado o diploma de alguna universidad o institución.

Nombre: María Alexandra Chávez Pullas

Firma:

Fecha: Septiembre de 2019

ABREVIATURAS Y TÉRMINOS TÉCNICOS

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera.

NIC: Normas Internacionales de Contabilidad.

BVG: Bolsa de Valores de Guayaquil.

FASB: Financial Accounting Standards Board

IASB: International Accounting Standards Board

ÍNDICE GENERAL

DECLARACIÓN DE AUTENTICIDAD.....	ii
ABREVIATURAS Y TÉRMINOS TÉCNICOS.....	iii
ÍNDICE GENERAL.....	1
ÍNDICE DE TABLAS	3
ÍNDICE DE FIGURAS	4
INTRODUCCIÓN.....	5
CAPÍTULO 1.- NATURALEZA Y DIMENSIÓN DEL ESTUDIO.....	7
1.1. Antecedentes del problema a estudiar.....	7
1.2. Planteamiento del problema de investigación	10
1.2.1. Antecedentes teóricos del fenómeno a estudiar.....	12
1.2.1.1. El fenómeno a estudiar	14
1.2.1.2. Los factores que influyen en el fenómeno	15
1.2.2. Mapa conceptual del planteamiento del problema	16
1.3. Pregunta central de investigación	17
1.4. Objetivo general de la investigación.....	17
1.4.1. Objetivos metodológicos de la investigación	18
1.4.2. Objetivos específicos	18
1.5. Hipótesis general de investigación	19
1.5.1. Esquematización de la Hipótesis	19
1.6. Metodología	20
1.7. Delimitaciones y limitaciones del estudio	20
1.8. Justificación y aportaciones del estudio.....	21
CAPÍTULO 2.- MARCO TEÓRICO	23
2.1. Marco Teórico de la variable independiente: Las Normas Internacionales de Información Financiera	23
2.1.1. Antecedentes de las Normas Internacionales de Información Financiera.....	23
2.1.2. Contexto Mundial	27
2.1.3. Contexto Ecuatoriano	29
2.2. Marco Teórico de la variable independiente: BIG 4.....	32
2.2.1. Antecedentes de las BIG 4.....	32

2.3. Marco teórico de la variable dependiente: La calidad de Información Financiera.	37
2.3.1. Concepto de Calidad de Información Financiera	38
2.3.2. Medición de la calidad de Información Financiera	40
2.3.3. La relevancia valorativa.....	41
2.3.3.1. Teorías y fundamentos Teóricos	41
2.3.3.2. Estudios de investigaciones aplicadas sobre la Relevancia Valorativa	44
CAPÍTULO 3.- ESTRATEGIA METODOLÓGICA	53
3.1. Tipo y diseño de la investigación	53
3.1.1. Tipo de investigación	53
3.1.2. Diseño de la Investigación.....	55
3.2. Métodos de recolección de datos	56
3.3. Población y muestra sujeta a estudio	57
3.4. Métodos de Análisis.....	58
3.5. Definición y Operacionalización de las Variables.....	60
CAPÍTULO 4.- RESULTADOS.....	62
4.1. Análisis descriptivo.....	62
4.2. Modelos con Datos Panel	70
4.2.1. Modelo agrupado.....	70
4.2.2. Modelo de efectos fijos	71
4.2.3. Modelo de efectos aleatorios.....	73
4.2.4. Análisis de contrastes estadísticos.....	74
4.2.5. Corrección del modelo de efectos aleatorios.....	78
CAPÍTULO 5.- CONCLUSIONES Y FUTURAS LÍNEAS DE INVESTIGACIÓN..	81
5.1. Conclusiones.....	81
5.2. Futuras líneas de Investigación.....	84

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 2.1 Cuadro resumen del marco teórico BIG 4.....	36
Tabla 2.2 Cuadro resumen del marco teórico relevancia valorativa	50
Tabla 3.1 Empresas que cotizan en Bolsa de Valores de Guayaquil por sector.....	58
Tabla 4.1 Estadísticos descriptivos.....	62
Tabla 4.2 Prueba de Mardia por variable	63
Tabla 4.3 Prueba de Mardia.....	63
Tabla 4.4 Análisis descriptivos sin datos atípicos	66
Tabla 4.5 Correlación EBIT/acciones y Precio-acción	67
Tabla 4.6 PAT/acciones y Precio-acción.....	68
Tabla 4.7 Coeficientes de correlación	69
Tabla 4.8 Datos panel modelo agrupado	71
Tabla 4.9 Datos panel efectos fijos.....	72
Tabla 4.10 Enfoque efectos aleatorios.....	73
Tabla 4.11 Prueba de Breusch – Pagan	74
Tabla 4.12 Prueba de Hausman	75
Tabla 4.13 Prueba de autocorrelación	76
Tabla 4.14 Prueba de correlación serial.....	77
Tabla 4.15 Prueba de homocedasticidad	78
Tabla 4.16 Corrección de White.....	79
Tabla 4.17 Modelo de efectos aleatorios corregido.....	79
Tabla 4.18 Intervalo de confianza	80

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1.1 Calidad de la Información	16
Figura 1.2 Esquematización de la hipótesis	20
Figura 4.1 Precio-acción.....	64
Figura 4.2 PAT/acciones	65
Figura 4.3 EBIT/acciones	65
Figura 4.4 Gráfico de residuos	76

INTRODUCCIÓN

La presente tesis doctoral aborda la situación de la calidad de la información financiera de las entidades que cotizan en la Bolsa de Valores de Guayaquil. La teoría que tratan sobre este tema conjeturan dos formas o manera de concretar el mejoramiento o reducción de la calidad de la información financiera. El primer método aplicado es el basado en la contabilidad y el segundo método está basado en el mercado.

Los principios que se enmarca en la presente investigación científica se encuadra en estudios anteriores realizados por Tua (1988), Schipper y Vincent (2003), Hermannsn (2006), Ecker, Francis, Kim, Olsson y Schipper (2006), Martín y Mancilla (2010), Peña (2013), Izadora y Cavalcante (2013). Dada la situación de implementar las Normas Internacionales de Información Financiera en Ecuador a partir del año 2011 de forma obligatoria según la resolución del organismo de control ecuatoriano se hace pertinente establecer si la calidad de la información financiera de las entidades que cotizan en la Bolsa de Valores de Guayaquil presenta una mejoría, reducción o se mantiene inmutable.

Para la comprobación de la hipótesis de esta investigación se utiliza el método de datos panel. El mercado bursátil ecuatoriano ostenta dos bolsa de valores, una situada en la ciudad de Quito y la segunda ubicada en la ciudad de Guayaquil. Para esta investigación científica se determina que las empresas que cotizan en la bolsa de valores de la ciudad de Guayaquil son las entidades de estudio. Es necesario señalar que las empresas que pertenecen al Sistema Financiero Nacional no están siendo consideradas debido a que estas no están obligadas a implementar las Normas Internacionales de Información Financiera.

El modelo econométrico que se utiliza se encuentra enfocado en el modelo de Ohlson. Este modelo mide la calidad de la información financiera a través de la relevancia valorativa de las empresas en estudio. Para operacionalizar la relevancia valorativa el modelo de Ohlson usa el precio de la acción en el mercado bursátil. En este aspecto la información bursátil en Ecuador es pública por tanto los datos se presenta factibles para su recolección.

El capítulo uno se aborda los antecedentes del problema que para esta investigación es la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera a mejorado la relevancia valorativa de las entidades que cotizan en la Bolsa de Valores de Guayaquil. Así mismo en este capítulo se indica el objetivo general de la investigación con los objetivos específicos repectivos. En este capítulo se establece las unidades de estudio que para esta tesis son las entidades que cotizan en la Bolsa de Valores de Guayaquil excluyendo a las entidades que pertenecen al Sistema Financiero Nacional de Ecuador.

En el capítulo dos se describe de forma profunda las variables independientes y la variable dependiente. Este acápite ilustra de manera prolija la contextualización de las Normas Internacionales de Información Financiera tanto en el marco mundial como local. Las teorías que están relacionadas con la relevancia valorativa se las esboza en este capítulo. Además, se indican los diferentes estudios que conciernen al mejoramiento o reducción de la relevancia valorativa.

En el siguiente capítulo de la tesis doctoral describe la metodología de la investigación. En este apartado se sustenta mediante investigaciones anteriores que demostraron a través del modelo de Ohlson el mejoramiento o reducción de la relevancia valorativa de las entidades que cotizan en las Bolsas de Valores. Adicionalmente, se establece el modelo a utilizar para comprobar la hipótesis de la investigación.

En el capítulo cuarto de este trabajo de investigación se presenta los resultados del modelo determinado. En este penúltimo punto se utiliza la metodología de datos panel para comprobar la hipótesis. En este capítulo se esboza los enfoques que se usan en modelos de datos panel. Y por último la tesis aborda en el capítulo cinco las conclusiones el modelo de datos panel y además establece las futuras investigaciones que se pueden realizar a través del modelo propuesto en esta tesis doctoral.

CAPÍTULO 1.- NATURALEZA Y DIMENSIÓN DEL ESTUDIO

Se realiza una introducción al contenido de la investigación, en donde se incluye los objetivos, alcances, delimitaciones y limitaciones de la investigación, otorgando fundamentos que permiten plantear el problema. La presente investigación es relativamente sustancial para los diversos usuarios de la información financiera, dado que a partir del 2011 las empresas que cotizan en Bolsa de Valores de Guayaquil (BVG), adoptaron las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), por lo cual es oportuno evaluar cuál ha sido la valoración que el mercado ha realizado a dicha información financiera.

1.1. Antecedentes del problema a estudiar

Durante las últimas décadas la información contable y financiera de las empresas ha evolucionado, se puede indicar que a sus inicios lo contable y financiero estuvo centrado en la rendición de cuentas o enfoque *stewardship*. En la cual las regulaciones contables se preocupaban por mejorar las reglas para el cálculo y la medición económica de las empresas.

A finales de los sesenta su rol se amplió, presentando el enfoque informativo que tiene como protagonista a los diversos usuarios, proporcionando información útil para la toma de decisiones, dando inicio de esta manera, al paradigma utilitarista de la contabilidad (Ficco, 2016). Es así que “a partir de este paradigma, se deja atrás el concepto de medir en abstracto hechos pasados y se centra en un concepto único de medir e informar con una finalidad concreta: La toma de decisiones”(Tua, 1990, p.19).

Los estados financieros son aquellos que proporcionan la información contable y financiera útil con la finalidad que los usuarios puedan tomar sus decisiones. La información contable y financiera presentada por las empresas a través de los estados financieros muestra los resultados alcanzados de su gestión. Para que la información financiera sea útil y facilite el proceso de toma de decisiones para los usuarios, esta debe

ser de calidad (Schipper y Vincent, 2003). No se ha definido un método formal para la medición de la calidad de información financiera y por ende de la información contable de calidad. Sin embargo, son muchas las investigaciones realizadas para conocer y determinar la calidad con que se elaboran los estados financieros (Ferrer y Láinez, 2013).

En la investigación realizada por Francis, Lafond, Olsson y Schipper (2004), nos presenta una recopilación de los atributos de calidad que deben incluirse en los estados financieros para que puedan proporcionar información útil a los usuarios. Los autores enfocan la medición de la calidad de información financiera en los resultados obtenidos de los estados financieros y la divide en dos criterios: El primero basados en la contabilidad y el segundo basado en el mercado.

Los criterios basados en la contabilidad corresponden a la manipulación contable (earnings management), la calidad de los ajustes por devengo (accruals quality), los ajustes por devengo discrecionales (discretionary accruals) y el alisamiento de beneficios (earnings smoothing), en donde se relaciona los resultados obtenidos de los estados financieros. Los criterios basados en el mercado corresponden a la relevancia, conservadurismo y puntualidad, en donde se relaciona los resultados contables y los precios de mercados (J. Francis et al., 2004).

Estos criterios fueron considerados en investigaciones posteriores, como las realizadas por Ecker, Francis, Kim, Olsson y Schipper (2006), quien basa su análisis en la calidad de los devengos, el conservadurismo, la relevancia. Gaio y Raposo (2011) examina la importancia de la calidad de los ingresos a través de la persistencia, relevancia del valor, oportunidad y conservadurismo en empresas de 38 países durante los períodos 1990-2003 cuyos resultados muestran una asociación estadística y económicamente fiable entre la calidad de los resultados financieros y el valor de la empresa, por lo cual los resultados están positivamente relacionados con el mercado. Otro estudio realizado por Dechow, Ge y Schrand (2010), también atribuye la calidad de información financiera a los atributos indicados anteriormente citados.

Por lo expuesto, existen diversos trabajos investigativos sobre la calidad información financiera y contable, cuyo análisis se centra en los usuarios, las cuales están orientadas en el paradigma utilitarista, con metodología de carácter positivista o empíricas (Giner, Reverte y Arce, 2002). Es decir, se abandonan las teorías basadas en principios y se adopta el enfoque fundado en objetivos y normas contables (Ficco, 2011).

Producto de la globalización financiera, en donde las empresas han atravesado las fronteras para captar recursos monetarios de diversas localidades, apareció la exigencia de la información financiera de calidad que pueda ser comparable (Palacios y Martínez, 2005). Es así, como en las últimas décadas dos importantes organismos como son: el Financial Accounting Standard Board (FASB) de los Estados Unidos y el International Accountig Standard Board (IASB) han sumado esfuerzos para lograr establecer un generalizado sistema de información financiera que contribuyan a mejorar la calidad de información financiera.

El primero con la emisión y actualización de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) y el segundo con la creación y fortalecimiento de las Normas Internacionales de Información Financiera (Vásquez, 2013). El Modelo del IASB ha sido adoptado a nivel mundial:

Países, de todos los continentes, como Australia, Nueva Zelanda, Hong Kong, Rusia, Sudáfrica, la Unión Europea, Estados Unidos, México, Canadá, Brasil, Chile, Venezuela, Reino Unido, India, Japón, China, Corea, entre otros (Costa Rica, República Dominicana, El Salvador, Guatemala, Honduras y Panamá) ya han adoptado, adaptado o convergen en la aplicación de las NIIF en la preparación de sus informes financieros (Agreda, 2013, p. 186).

Por lo indicado, la necesidad de contar con un lenguaje contable unificado comenzó a tomar peso en los diferentes países. Ecuador con el fin de incorporarse a la tendencia globalizada y con el afán de presentar su información financiera armonizada y comparable entre los diversos países, adoptó las NIIF de carácter obligatorio, según resolución

No.06.Q.ICI-003 y 004 emitida por la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros, la cual se publicó en el Registro Oficial 348 del 4 de octubre de 2006. De acuerdo con lo dispuesto por el organismo de control según Resolución No.08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 498 del 31 de diciembre del 2008, se dispone la adopción de las NIIF, a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012.

Dado el escenario, el año 2012 todas las empresas de Ecuador reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros se encuentran coaccionadas a presentar la Información Financiera bajo los directrices de la norma contable internacional. Dada la obligación a las entidades, estas presentan un lenguaje financiero común con la finalidad que se logre medir, reconocer y revelar la información financiera (Gómez et al., 2011). La adopción de las NIIF por parte de las empresas ecuatorianas significa grandes desafíos para los profesionales contables ya que implica la adopción de nuevas políticas contables.

1.2. Planteamiento del problema de investigación

Las diferentes investigaciones contables basadas en el paradigma utilitarista se han desarrollado en varias corrientes, pero las que han adquirido mayor desarrollo son aquellas que se centran en el mercado de capitales, la cual se lleva a cabo a través de análisis del mercado bursátil por medio de la relevancia valorativa (Giner et al., 2002). Aunque el valor de la relevancia valorativa no es el único atributo de la calidad de la información contable, este es uno de los atributos más importantes ya que puede ser utilizado para evaluar la utilidad de la información contable para los inversionistas (Alfaraih, 2009).

La relevancia valorativa surge a partir de los trabajos presentados por Ball y Brown (1968) y otras investigaciones realizadas por Ohlson (1995), Feltham y Ohlson (1995) y Vásquez (2013). Estas investigaciones parte del punto de vista de los inversores de capital, en donde evalúan la asociación de la información contable y los valores del mercado de capital para medir la utilidad de la información contable, a través de técnicas econométricas (Kaaya, 2015).

La relevancia de la información financiera se ha evaluado en todo tipo de ámbitos, en diferentes países, en diferentes rubros de los estados financieros y con diferentes modelos. Pelayo, Arias y Cobián (2011) asocia la relevancia valorativa en tres modelos: modelos de valoración basados en el Balance, modelos de valoración basados en los beneficios y modelos basados en el valor intrínseco a través del modelo propuesto por Ohlson (denominado EBO por las iniciales de los apellidos de sus tres precursores: Edwards, Bell y Ohlson). Este modelo investiga el impacto de la información contable en la valoración de mercado, considerando componentes importantes de los estados financieros (Khanagha, 2011). Por otra parte, Giner et al. (2002) sostiene que “el modelo EBO hace que la investigación contable gire desde la perspectiva informativa hacia la medición” (p. 1129).

Las NIIF, son normas de alta calidad que han sido desarrolladas para armonizar las prácticas contables corporativas. Se espera que su incorporación en la presentación de informes financieros ofrezca a los usuarios información de alta calidad (Garza, Cortez, Méndez y Rodríguez, 2016). En la misma línea Khanagha (2011) argumenta, que las NIIF poseen “elevados estándares de calidad y que su adecuado cumplimiento son percibido como proveedores de información financiera coherente, comparable, relevante y fiables” (p.101).

La información revelada por los estados financieros con la adopción de las NIIF se asocia al incremento de la calidad de información financiera. Para estimar su calidad se han realizado un sinnúmero investigaciones en donde se enfoca el análisis de calidad a través de la relevancia valorativa, la misma que se define como la capacidad de la información de los estados financieros para reflejar y resumir el valor de la empresa (Beisland, 2009).

La relevancia valorativa se la obtiene relacionando los valores de los precios de las acciones con la información contable, por medio de una asociación estadística (aplicando el método Ohlson) que indica que mientras la asociación sea superior, la calidad contable

reflejada es mayor y útil para la valoración de las decisiones de los inversionistas (Lee, Walker, y Zeng, 2013).

En este aspecto se señala la necesidad de presentar un estudio de la relevancia valorativa de las compañías que cotizan en la BVG para establecer el mejoramiento de los informes financieros por la aplicación de las NIIF. Es menester señalar que las compañías que cotizan en el mercado bursátil contratan profesionales de las ciencias contables con la finalidad de implementar razonablemente las NIIF, por tanto, los costos de la presentación de los estados financieros son considerados como una estrategia de inversión, por tal razón la implementación de las normas internacionales se plasma en la relevancia valorativa de las empresas. Es así como la problemática de la investigación se resalta en la necesidad de establecer el mejoramiento de la relevancia valorativa de las compañías que cotizan en la BVG.

1.2.1. Antecedentes teóricos del fenómeno a estudiar

La importancia de determinar los efectos de la incorporación de las NIIF en la calidad de la información financiera nace por la necesidad de los usuarios de conocer los beneficios de la implementación de las normas internacionales de contabilidad.

Para el desarrollo de esta tesis doctoral se han analizado múltiples investigaciones con diferentes conclusiones. En diversos estudios “se encontró que la calidad e información financiera mejora con la incorporación de las normas internacionales, en otros no se encuentra relación entre las variables contables y el valor del mercado, mientras que en otros estudios se presentan resultados mixtos” (Garza et al., 2016).

Entre los estudios que demuestran que la calidad de información financiera mejora con la incorporación de normas internacionales se puede citar al trabajo realizado por Standifird y Weinstein, (2002) en las ciudades de Varsovia, Budapest y Praga, existe un estudio realizado por Nirmala y Florence (2011) a empresas hindúes que demuestra la

mejora de la información financiera por la aplicación de las normas internacionales de contabilidad.

El trabajo realizado por Kargin (2013) a las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Estambul en Turquía es un trabajo que profundiza la presentación de los estados financieros, en el cual demuestra la mejora de la relevancia valorativa de los mismos. Así mismo se puede citar a Bartov, Golberg y Sun (2002) que en una investigación realizada a 461 empresas que cotizan en bolsa de valores alemana, evidencia que los resultados obtenidos con NIIF, tienen una mayor relevancia valorativa que los obtenidos bajo normativas alemanas.

En contraposición, los estudios presentados por Hung y Subramanyam (2004) a empresas alemanas, y Morais y Dias (2007) a empresas portuguesas; encuentran poca evidencia de la relevancia entre las variables contables y las de mercado. De la misma manera en el estudio realizado por Maharani y Siregar (2014) muestra que la relevancia de valor de la información contable, no aumenta durante el período hacia la convergencia total de las NIIF para las sociedades cotizadas en Indonesia, Malasia y Singapur. Clarkson, Hanna, Richardson y Thompson (2011) investigaron la relevancia en empresas europeas y australianas y concluyen indicando que la aplicación de las NIIF no mejora la calidad de los informes financieros.

Por otra parte, existen investigaciones que muestran resultados mixtos es decir “se encuentra calidad en utilidades pero no en capital” (Garza et al., 2016, p. 4). En este grupo se puede citar la investigación realizada por Jarva y Lantto (2010), efectuada a 94 empresas que adoptaron en sus estados financieros las NIIF en el país de Finlandia y también la realizada por Agostino, Drago y Silipo (2011) al sector bancario europeo.

Además, existen otros estudios como los realizados por Vafaei (2010) sobre el impacto de la adopción de las NIIF sobre la relevancia del valor de la contabilidad a varios países como Gran Bretaña, Australia, Hong Kong, Singapur, Malasia y Sudáfrica con informes contables de 325 empresas. Estos estudios indican que no hay diferencias en el

valor de relevancia del valor contable en el período de adaptación de los seis países. Sin embargo después de la adopción de las NIIF, el valor del mercado es superior al valor en libros, excepto en Australia y Malasia.

Khanagha (2011) en su investigación sobre el efecto de las NIIF sobre la relevancia del valor de la información contable en Bahrein en períodos antes y después de las NIIF expone que la información financiera muestra una mejora en la relevancia de la información contable, mientras que en Emiratos Árabes Unidos muestra una disminución en la relevancia del valor de la contabilidad.

1.2.1.1. El fenómeno a estudiar

Ecuador adoptó las NIIF a partir del año 2011 y mediante resolución emitida por el organismo regulador, la Superintendencia de Compañía Valores y Seguros, se determinó el tiempo de implementación de las normas internacionales de contabilidad. Para el grupo de las empresas que cotizan en bolsa el ente regulador determinó para el año 2011 el periodo de transición a las NIIF debido a que Ecuador se aplicaba las normas ecuatorianas de contabilidad. Las normas internacionales contables por tanto tienen aplicación obligatoria en el territorio ecuatoriano.

Las normas contables se establecieron, en su génesis, con el objetivo de entregar información financiera que tuviera un grado de aproximación aceptable a la realidad económica de las entidades. Sosa (2015) lo explica argumentando el grado de fidelidad que debe componer los estados financieros. La contabilidad tiene como propósito fundamental representar fielmente la realidad económica de las empresas mediante los estados financieros. El grado de fidelidad de las representaciones contables depende, en buena medida, del modelo de medición que se adopte para asignar valores a las partidas componentes de los estados financieros.

La aplicación de las NIIF es obligatoria en el Ecuador a partir del 2011, por lo tanto, es oportuno evaluar cuál ha sido la valoración que el mercado ha realizado a la información

financiera al incorporarse dichas normativas. La investigación tiene como base los antecedentes e investigaciones relacionadas, en donde se contrasta si las variables contables fundamentales aplicadas a NIIF tienen mayor relevancia valorativa para el mercado.

Este análisis se centra en la medición de la calidad de información financiera de las empresas que cotizan en la BVG, por medio de la relevancia valorativa (modelo de Ohlson) este método asocia las variables contables de los resultados, valor contable neto patrimonial y el valor de mercado de las acciones. La finalidad de este trabajo es determinar si la adopción de las NIIF conduce a mejorar la calidad de la información financiera. El período de análisis será desde el 2008 al 2016 dividido en dos períodos del 2008-2011 período a aplicación de Normas Ecuatorianas de Contabilidad y desde el 2012 al 2016 en que entraron en vigencia las NIIF.

1.2.1.2. Los factores que influyen en el fenómeno

La calidad de información financiera será estudiada desde la perspectiva del mercado por medio de la relevancia valorativa, aplicando el método de Ohlson, el mismo que analiza el coeficiente de determinación R^2 de una regresión, en la que el patrimonio y el resultado son las variables independientes y el precio de mercado es la variable dependiente. La esencia del modelo propuesto por Ohlson es que el patrimonio neto y el resultado contable constituyan atributos valorativos relevantes (Ohlson, 1995)

En las directrices que dictaminan las NIIF se establece la valoración inicial y posterior de las cuentas contables del Estado Situación Financiera. En la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) número 16 se establece las directrices de la contabilización de la Propiedad, Planta y Equipo donde se establece dos métodos para valorizar los activos no corrientes: el método del costo y el método de revalorización. En este aspecto si la entidad elige el método de la revalorización estará obligada a deteriorar y revalorizar sus activos de acuerdo con el mercado. Si la entidad revaloriza los activos debe registrarse, según la NIC 16, a una cuenta patrimonial. Como se observa las NIIF tiene como finalidad suprema de valorizar las cuentas contables de acuerdo con el mercado.

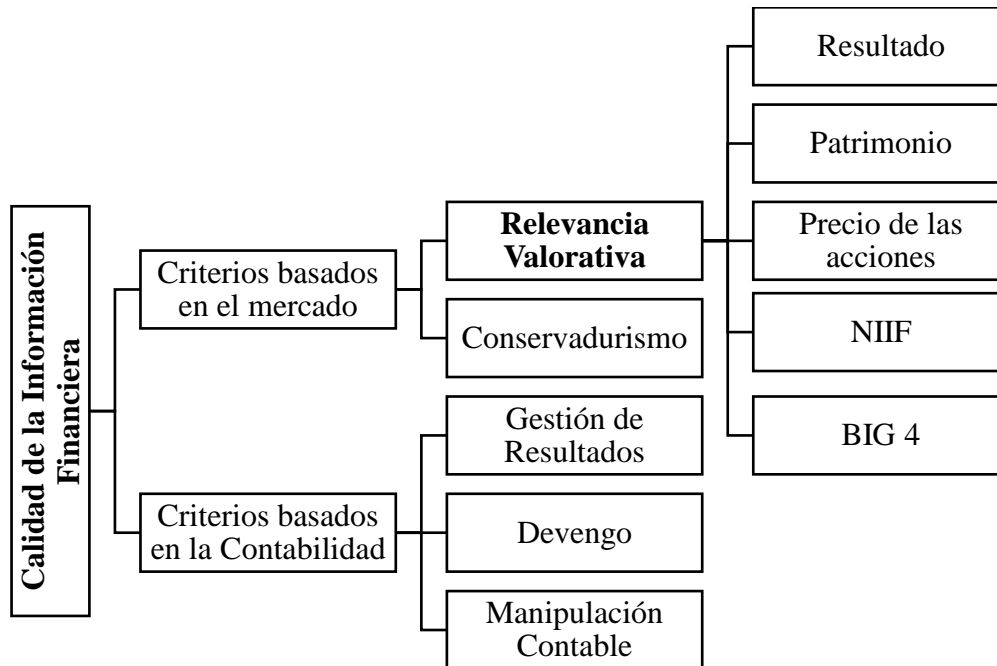
Otra situación para considerar es la determinación de los ingresos. Dado que una de las cuentas patrimoniales importantes son las utilidades y estas emergen de los registros de los ingresos. En este aspecto la NIIF número 15 acoge los conceptos de los ingresos contables. En esta dirección la norma señalada manifiesta las situaciones de reconocimiento de los ingresos. La implementación de la norma indicada afecta el nivel patrimonial de las entidades.

1.2.2. Mapa conceptual del planteamiento del problema

Las investigaciones contables actuales nacen con el paradigma utilitarista y están orientadas hacia el mercado de capitales, cuyo objetivo es conocer en qué medida la información financiera es útil para los usuarios. Debido a ello surge los estudios de medición o relevancia valorativa, que han tenido un sólido fundamento teórico en el modelo de Ohlson (Ficco, 2016).

Según Kaaya (2015) se han desarrollado varios estudios de esta naturaleza, pero los mismos se han concentrado en los mercados de capital con economías desarrolladas, teniendo escasa atención los países emergentes. Ecuador no es la excepción, por ser un país que carece de este tipo de investigaciones, por tal razón, es substancial efectuar el análisis correspondiente a la calidad de información financiera.

Figura 1.1
Calidad de la Información



Fuente: Elaboración propia.

1.3. Pregunta central de investigación

La importancia de determinar cuál es el impacto de las NIIF en la calidad de Información Financiera, obedece a la necesidad de disponer de información que sea pertinente para la toma de decisiones de los diferentes usuarios, tales como inversionistas y agentes reguladores. Por lo tanto se plantea la siguiente pregunta de investigación:

¿Cuál es el impacto de la aplicación de las NIIF de las empresas que cotizan en Bolsa de Valores de Guayaquil con respecto a la calidad de la información financiera?

1.4. Objetivo general de la investigación

Las empresas al implementar NIIF, supone información relevante y de calidad (Barth, Landsman y Lang, 2008), es por eso que al incorporarse las NIIF en las empresas que cotizan en Bolsa de Valores de Guayaquil, se propone que la Información Financiera

presentada produzca una mayor aceptación por parte de los inversionistas. El Objetivo General planteado en la investigación es:

Analizar el impacto de la aplicación de las NIIF de las empresas que cotizan en Bolsa de Valores de Guayaquil, con respecto a la calidad de la información financiera, a efecto de fortalecer las decisiones financieras de los usuarios.

1.4.1. Objetivos metodológicos de la investigación

- a) Analizar los antecedentes del problema planteado de acuerdo con las teorías del tema de investigación.
- b) Revisar la fundamentación teórica de las variables independiente y dependiente.
- c) Estudiar el método a emplear.
- d) Señalar los resultados obtenidos en la investigación a través de conclusiones que emerjan de los datos recolectados.

1.4.2. Objetivos específicos

- a) Examinar las diferentes teorías y estudios que preceden al tema de investigación.
- b) Establecer la fundamentación teórica de las variables independiente y dependiente.
- c) Identificar la metodología a emplear en la investigación de acuerdo con investigaciones publicadas en revistas de alto impacto.
- d) Interpretar los resultados obtenidos en la investigación a través del modelo estadístico seleccionado.

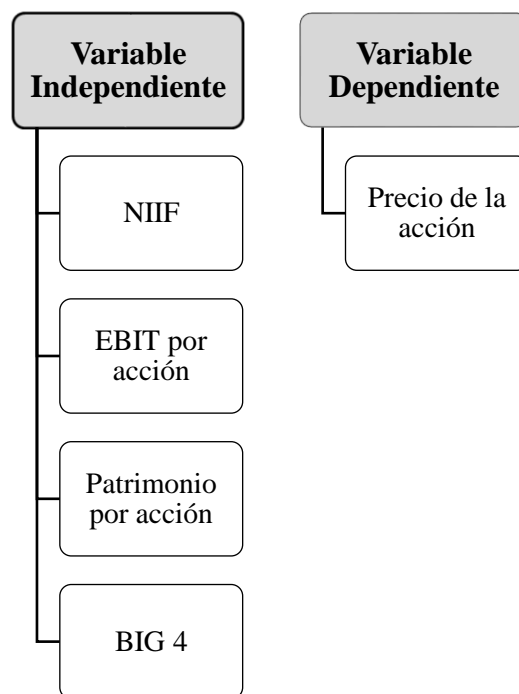
1.5. Hipótesis general de investigación

La Investigación pretende demostrar si la adopción de las NIIF, por parte de las empresas que cotizan en BVG presentan mayor relevancia valorativa en su información financiera, tomando como referencia investigaciones realizadas por Rawashdeh, 2003 y Barth et al., 2008 en donde demuestran que las empresas que aplicaron NIIF revelan una mejora en la relevancia valorativa de la información contable. Por lo indicado la hipótesis que se plantea es:

“La aplicación de las NIIF de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Guayaquil, impactan significativamente en la calidad de la información financiera”.

1.5.1. Esquematización de la Hipótesis

Figura 1.2
Esquematización de la Hipótesis



Fuente: Elaboración propia.

1.6. Metodología

Las empresas seleccionadas para esta investigación son aquellas que participan en la BVG, la información financiera que se esgrimirá para el análisis se la obtiene de los estados financieros presentados por las firmas privadas a los organismos de control pertinente. Dada que la información financiera presentada por las firmas privadas a los agentes reguladores es pública, se establece que es factible, debido a que los datos que se requieren para analizar la calidad financiera de las empresas, se lo pueden obtener con un grado de facilidad.

El estudio de la calidad de la información financiera tendrá un alcance de naturaleza descriptiva y correlacional, se la medirá por medio de la relevancia valorativa, utilizando el método de Ohlson en donde relaciona las variables contables con la variable de mercado. Al tratarse de un tema nuevo en Ecuador, no cuenta con un análisis profundo desde la perspectiva ecuatoriana por lo cual podría resultar una limitante a tomar en cuenta. Sin embargo, se cuenta con investigaciones aplicadas por diferentes autores en distintos países referentes al tema que serán una ayuda de mucha valía para la investigación presente.

1.7. Delimitaciones y limitaciones del estudio

La información financiera presentada por las empresas a través de los estados financieros muestra los resultados alcanzados de su gestión, debido a ello son muchos los esfuerzos que se han empleado para establecer su medición (Schipper y Vincent, 2003). Aunque no se ha definido un método formal para la medición de la calidad de información financiera y por ende de la información contable, aunque existen un sin número de estudios que se han realizado al respecto. Para efectos de esta investigación se considera lo establecido en el Marco Conceptual de las Normas Internacionales de Información Financiera en donde nos indica que la información debe ser útil para el usuario y de esa forma facilitar la toma de decisiones a través de sus resultados.

Además, se utiliza el criterio expuesto por Francis et al., (2004) en donde enfoca la medición de la calidad de información financiera en los resultados obtenidos de los estados financieros y la divide en dos criterios: El primero basados en la contabilidad y el segundo basado en el mercado. Para efecto de esta investigación se medirá la calidad de la información financiera por medio del criterio basado en el mercado a través de la relevancia valorativa. El estudio se realizará a las empresas que participan en BVG, cuya información financiera está publicada por la Superintendencia de Compañías, quien es el organismo de control.

1.8. Justificación y aportaciones del estudio

La técnica contable a través de la presentación de los estados financieros brinda a los diferentes usuarios, sean estos internos o externos, información pertinente sobre los hechos económicos que las entidades han realizado en un cierto tiempo. La importancia de la información financiera toma fuerza al surgir el efecto globalizador de los mercados de capitales, y es así como los diferentes países comienzan a preocuparse por la estandarización de las normas contables con la finalidad de brindar una información aceptada de forma general.

Castellanos (2010), manifiesta que el orden mundial coaccionó a la contabilidad internacional a la estandarización de las normas contable con el objetivo de encontrar una aceptación general con lo que respecta a la información financiera presentada por las entidades.

La armonización contable internacional busca optimizar el proceso de toma de decisiones de los usuarios de los estados financieros, ya que dichos reportes contables se elaborarán con base en principios y postulados de común aceptación, y así los usuarios podrán disponer de una información altamente comparable (p. 270).

Ecuador desde el año 2011 implementó las NIIF con la finalidad de adherirse a la normativa contable internacional, por lo cual, es oportuno estudiar el efecto que los

cambios se han presentado en la normativa contable para la presentación de la información financiera en las empresas que cotizan en la BVG, por ello, se realizará la medición por medio de la relevancia valorativa. Las investigaciones de relevancia valorativa es de interés para los organismos reguladores de normas contables como son el FASB, IASB, los reguladores de la Bolsa de Valores (Barth, Landsman y Lang, 2008), así como para los inversionistas, investigadores, académicos y usuarios en general (Garza et al., 2016).

Los resultados que se logren en la presente investigación, tendrán una sustancial importancia para la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, organismo regulador de las empresas en Ecuador. La calidad de la información financiera de las diversas entidades ecuatorianas que cotizan en la Bolsa es pertinente para los diferentes usuarios de los estados financieros, al poseer una información financiera más fidedigna e integral por la implementación de las NIIF. Sin embargo se debe considerar que existen pocos estudios realizados de la relevancia valorativa en países en vías de desarrollo. (Garza et al., 2016).

La investigación se justifica en referencia a la relevancia valorativa que presenta los estados financieros de las entidades que aplican las Normas Internacionales de Información Financiera. La relevancia valorativa es una necesidad imperante con respecto a Ecuador, debido a que el país se encuentra dolarizado desde el 9 de enero del 2000, por tanto y dado este escenario, las inversiones privadas resultan ser muy importantes para la estabilidad económica del país. En este escenario la investigación científica se encuentra relacionada con la parte social, debido a que la ausencia de las inversiones traen consigo problemas de carácter general.

CAPÍTULO 2.- MARCO TEÓRICO

En este capítulo se establece los aspectos relevantes de la exploración Bibliográfica relacionada con las NIIF y la calidad de la información financiera, las cuales son consideradas como las variables independiente y dependiente respectivamente de la hipótesis planteada en la investigación.

La exploración de información para el marco teórico esta sustentada en dos vertientes, la primera es la correspondiente a las teorías y fundamentos teóricos sobre las variables sujetas de estudio, en tanto que la segunda vertiente esta enfocada al análisis de los estudios empíricos realizados en dichos temas.

La investigación se desarrolla sobre la variable dependiente la calidad de información financiera, analizada desde el criterio del mercado, por medio de la relevancia valorativa. Adicionalmente se describe las variables independientes Normas Internacional de Información Financiera y BIG 4.

2.1. Marco Teórico de la variable independiente: Las Normas Internacionales de Información Financiera.

En este apartado se establecen importantes aportaciones teóricas y estudios empíricos realizados sobre las NIIF, considerando aspectos relacionados con disposiciones legales y normatividad aplicada.

2.1.1. Antecedentes de las Normas Internacionales de Información Financiera

La globalizada economía internacional y el uso de tecnologías de la información han estimulado la nueva dinámica del mercado financiero mundial, “el cual exige mayor y mejor información y no resulta cuestionable afirmar que, la eficiencia del mercado de capital mundial, depende de la disponibilidad y oportunidad de información transparente, comparable y relevante” (Agreda, 2013 p. 182), lo que pone en evidencia la necesidad de

contar con un lenguaje común en la área financiera, que nos permita disponer de información comparable entre las empresas de diferentes países del mundo.

Las ciencias contables en esta perspectiva se presentan como una herramienta de ayuda suprema al determinar de una manera técnica los hechos económicos que surgen de las transacciones comerciales. Por tal razón la uniformidad de criterios contables al registrar los hechos económicos resulta una necesidad, tal como lo menciona Casinelli (2008):

El fenómeno de la globalización de las relaciones sociales, políticas, y principalmente económicas que se evidencia en el mundo desde ya varias décadas tuvo su correlato en el mundo contable. Hoy más que nunca el mundo de los negocios tiene la necesidad de contar con un lenguaje global, común y armonizado, que facilite la evaluación económica y financiera de entidades localizadas en diferentes países (p. 24).

Ante lo indicado, la urgencia de contar con un lenguaje contable unificado comenzó a tomar peso en los diferentes países. Es así como en los últimos años dos importantes organismos, como son: el Consejo de Norma de Contabilidad Financiera (FASB) de origen norteamericano y el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) de origen europeo, han sumado esfuerzos para lograr establecer un generalizado sistema de información financiera que contribuyan a mejorar la calidad de información financiera, el primero con la emisión y actualización de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA-GAAP¹) y el segundo con la creación y fortalecimiento de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-IFRS²) (Vásquez , 2013).

El IASB, antes la necesidad de diseñar y adoptar un único grupo de normas para los diferentes mercados, ha promovido la armonización de la contabilidad en el mundo, emitiendo las Normas Internacionales de Contabilidad y luego las Normas Internacionales

¹ Generally Accepted Accounting Principales

² Internacional Financial Reporting Satandards

de Información Financiera. El IASB, anteriormente denominado Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASC) fue creado en Londres en el año de 1973, bajo un acuerdo contable en donde participaron: Alemania, Australia, Canadá, El Reino Unido e Irlanda (combinados), Estados Unidos, Francia, Japón, México y Países Bajos (Sacho y Oberholster, 2008). Este comité tenía como misión incitar a mejorar y armonizar el lenguaje contable a todos los organismos emisores de normas contables en los diferentes países del mundo para reducir las diferencias de las prácticas contables (Zeff, 2012).

Es así como el IASC, se dedicó a desarrollar un grupo de normas contables, las mismas que a su vez se volvieron crítica y extensas. En el año 1987 empezó a trabajar en el mejoramiento de las normas contables, proporcionando tratamientos contables preferentes que permitan una mayor comparabilidad de los Estados Financieros. “Este trabajo tomó una mayor importancia en la regulación del mercado de valores global, empezando a tomar un interés activo en el proceso de convergencia de normas contable” (Hansen, Hansen, Hansen y Chávez, 2011, p.50).

Por el año 1990 el IASC, empezó a trabajar con la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO³) y en 1995 se firmó un acuerdo entre ambos, en donde luego de un arduo trabajo se desarrollaron normas que contaban con el criterio del IOSCO. Estas normas, previo al informe favorable del Comité Técnico del IOSCO, fueron recomendadas en mayo del 2000 a sus miembros reguladores de valores alrededor del mundo, para que utilicen las normas en la presentación de sus estados financieros (Zeff, 2012).

El IASC publicó 41 normas conocidas como Normas Internacionales de Contabilidad (NIC o IAS⁴). A pesar del trabajo realizado por el IASC para la emisión de normas contables, para el año 2000 había una cantidad limitada de empresas que adoptaron NIC (Mantilla, 2013). Por tal razón, en el año 2001 se realizaron cambios fundamentales para fortalecer la independencia, legitimidad, calidad y proceso de fijación de normas

³International Organization of Securities Commissions

⁴ International Accounting Standards

internacionales de contabilidad, por lo que el IASC fue reemplazado por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). El nuevo organismo adoptó todas las NIC publicadas por el IASC, además de la publicación de sus propias normas conocidas como las Normas Internacionales de Información Financiera (Hansen, et al., 2011).

El IASB está conformado por 16 miembros. Estos constituyen un grupo de profesionales con experiencia práctica, técnica en negocios internacionales y experiencia de mercados, independientes, con el objeto de contribuir al desarrollo de normas contables de alta calidad y de alcance mundial. Una característica notable del desarrollo de las NIIF es que son el producto del sector privado que ha surgido en respuesta a la demanda de los mercados de capitales (Whittington, 2005).

Además el IASB promueve la creación de grupos regionales para que interactúen en aspectos técnicos con la finalidad de que realicen aportes a las normativas que se emitan, entre estos grupos tenemos: European Financials Reporting Assistance Group (EFRAG), Asia and Oceanía Standards Setters Group (AOSGG), Pan African Federation of Accounting (PAFA) y el Grupo Latinoamericano de Normas de Información Financiera (GLENIF) o GLASS, por sus siglas en inglés, Group of Latin American Accounting Standards Setters (Agreda, 2013).

Para el año 2010 las NIIF han sido adoptadas por más de 120 países (Mantilla, 2013). Además, organizaciones internacionales como: el Banco Mundial, La Organización Internacional de la Comisión de Valores (IOSCO), el Fondo Monetario Internacional (FMI), Federación Internacional de Contadores (IFAC), han aprobado el uso de las Normas emitidas por el IASB (Zeghal y Mhedhbi, 2012). “El propósito central de las NIIF, tal como postula el IASB y algunos investigadores, es que los usuarios de todo el mundo pueden comparar los estados financieros de las empresas” (Nobes y Zeff, 2008), y de esta manera puedan transmitir de forma adecuada la situación financiera y económica que permita a los inversionistas evaluar diferentes formas de inversión (Zeghal y Mhedhbi, 2012).

2.1.2. Contexto Mundial

El modelo propuesto por el IASB ha sido adoptado a nivel mundial. Un avance importante se dio cuando la Unión Europea aprobó un reglamento en el que todas las empresas que cotizan en Bolsa de Valores de Europa estaban obligadas a adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera (Soderstrom y Sun, 2007). Esta obligatoriedad fue motivada por la necesidad de una mejor comparabilidad y mayor transparencia en la calidad de información financiera (Daske y Gebhardt, 2006).

La normativa se aplicó en más de 30 países europeos incluyendo Francia, Alemania, Italia, España, Reino Unido, entre otros, y afectaron aproximadamente a 7.000 empresas. El objetivo de la UE es lograr la integración del mercado de capitales no solo de Europa, sino del resto del mundo. La adopción de las NIIF para estos países dio lugar a un gran cambio en la presentación de la información financiera ya que la mayoría de las empresas de estos países utilizaban normativas nacionales de contabilidad, (Armstrong, Barth, Jagolinzer y Riedl, 2010). A esta decisión de adopción obligatoria de las NIIF también se sumó Australia, Nueva Zelanda, Israel, quienes han adaptado las NIIF como normas nacionales.

En la región latinoamericana la obligatoriedad de las NIIF estuvo presente en Perú en el año 2010, sin embargo ante presiones empresariales se concedió una prórroga para que su vigencia se diera en el 2011 (Díaz, 2010). En Brasil adoptaron las NIIF en el año 2010. En Chile, se adoptaron íntegramente las normas IASB a partir del año 2009. Costa Rica y Panamá también adoptaron las normas íntegramente.

En Ecuador la obligatoriedad de preparar y presentar los estados financieros en todas las empresas del sector privado bajo el modelo de Normas Internacionales de Información financiera entró en vigencia a partir del 2011. En Argentina, se han adaptado y emitido un grupo de nuevas normas argentinas que recogen los conceptos y regulaciones de las normas IASB. Países que están considerando adoptar NIIF, incluye Estados Unidos, Japón, India, Rusia, Malasia, Colombia

Una lista completa de los países que aplican NIIF, proporciona la firma Deloitte (2017): Anguila, Antigua y Barbuda, Armenia, Austria, Australia, Azerbayán, Bahamas, Bahrein, Bangladesh, Barbados, Bélgica, Belorussia (Bancos desde el 2008 y las demás empresas a partir del 2017), Bosnia y Herzegovina, Botswana, Brazil, Bulgaria, Camboya, Chile, Costa Rica, Croacia, Chipre, República Checa, Dinamarca, República Dominicana, Dubai, Ecuador, Estonia, Fini, Finlandia, Francia, Alemania, Gorgia, Ghana, Granada, Grecia, Guatemala, Guayana, Honduras, Hong Kong, Hungría, Islandia, Irak, Irlanda, Italia, Jamaica, Jordán, Kazajstán, Kenia, Korea del Sur, Kuwait, Kirguizistán, Letonia, Líbano, Liechtenstein, Lituania, Luxemburgo, Libia, Macedonia, Malawi, Malasia, Malta, Isla Mauricio, Maldivia, Mongolia, Montenegros, Marruecos (Instituciones financieras desde el 2008), Namibia, Países bajos, Nueva Zelandia, Nicaragua, Nigeria, Noruega, Omán, Panamá, Papúa-Nueva Guinea, Perú, Polonia, Portugal, Katar, Rumania, Rusia, Saint Kitts Nevis, Serbia, Sierra Leona, Eslovenia, República Eslovaca, Sudáfrica, España, Sri Lanka, Suecia, Taiwán, Tayikistán, Tanzania, Trinidad y Tobago, Reino Unido, Cisjordania/Gaza, Zambia, Zimbabue.

Diversas investigaciones en diferentes países se han dedicado a estudiar los efectos de la adopción de las normas emitidas por el IASB, es así como se presentan los estudios realizados por Daske, Hail, Leuz y Verdi (2008) efectuados a 26 países, con datos del 2001 al 2005 de una muestra de 3.100 empresas que adoptaron NIIF, los resultados alcanzados muestran que en promedio la liquidez del mercado aumenta al introducir las NIIF y que el costo de capital disminuye. Barth, Landsman y Lang (2008) realizaron una investigación a 21 países, para lo cual utilizó una muestra de 327 empresas que han adoptado las Normativas Internacionales y concluyó que la calidad de información ha mejorado significativamente después de la adopción de los NIC/NIIF.

Existen otros estudios con la misma conclusión como los publicados por Latridis y Rouvolis (2010) realizado a empresas de Gran Bretaña, otro estudio presentado por Chamisa (2000) con una muestra de las empresas Zimbabwe, concluye que la implementación de las normativas internacionales son útiles debido a que mejoran las prácticas contables de las empresas estudiadas. De la misma manera el estudio realizado

por Naser, Al-khatib y Karbhari (2002) a 84 empresas de Jordania encontraron que la adopción de las NIIF es una buena decisión para mejorar la calidad de información.

Rawashdeh (2003) realiza un estudio con empresas que aplicaron NIIF y con empresas que no aplicaron, en ellas examinaron el impacto del precio de las acciones y concluye que los estados financieros presentados bajo NIIF presentan información más útil para los inversionistas. Así mismo, Goodwin y Ahmed (2006) realizó un estudio del efecto de la adopción de las NIIF en 135 empresas australianas, como resultado indicaron que existe un impacto positivo en los beneficios netos así como en el patrimonio de la compañía.

En un estudio efectuado a 38 países en desarrollo, el cual adoptaron las normas del IASB, se llegó a la conclusión que la aplicación de las normas internacionales tienen consecuencias significativas y positivas para el desarrollo del mercado de capital, ya que llevó a que los estados financieros mejoraran su presentación y además a que los inversionistas realizaran más transacciones (Zeghal y Mhedhbi, 2012). Otro estudio realizado por Zeghal, Chtourou y Sellami (2011), a un grupo de 353 empresas francesas durante el período 2003-2006, asocia la aplicación de las NIIF con una reducción de la gestión de resultados.

2.1.3. Contexto Ecuatoriano

En el año de 1945 se crea la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE), organismo que según registro oficial No.855 del 10 de abril de 1947 tiene la responsabilidad de regular el marco profesional para el ejercicio de la contabilidad. En el año 1975 se emiten los PCGA del Ecuador aprobados por el XII Congreso Nacional de Contadores. La FNCE como miembro de la Federación Internacional de Contabilidad (IFAC) adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera (NIC) como base para la elaboración de las Normas de Contabilidad Ecuatorianas (NEC), según Resolución FNCE.09.01.96, del 28 de septiembre de 1996.

La elaboración de las NIC estaban a cargo del Comité de Normas Internacionales de Contabilidad. Esta institución tenía como objetivo “formular normas contables para la profesión y promover su aceptación y adopción internacional, así como propender a la armonización de regulaciones y procedimientos relativos a la preparación y presentación de estados financieros (Vílchez, 2008, p. 6). El 8 de julio de 1999, según resolución No. FNCE 07.08.99 se emiten las primeras quince Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) que fueron redactadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador en conjunto con los Organismos de Control, estas normativas serán utilizadas para la preparación y presentación de los estados financieros para las entidades sujetas al control de la Superintendencia de Bancos, Superintendencia de Compañías y Servicios de Rentas Internas. Estas Normas fueron ratificadas y publicadas en el R.O. 270 del 6 de septiembre de 1999.

La adopción de la normativa contable internacional introdujo significativos cambios al modelo contable ecuatoriano, sobre todo por la adopción de la dolarización debido a la lamentable hiperinflación y devaluación sufrida por nuestro país; es así como el 13 de abril del 2000, según Registro Oficial No. 54 entra en vigencia la NEC 16 denominada Corrección Monetaria Integral y la NEC 17: Conversión de estados financieros para el esquema de dolarización. Estas entraron en vigencia para estados financieros de periodos que empezaban en enero 1 del 2000, esta última oficializada mediante Resolución Interinstitucional No. SB-SC-SRI-01 del 31 de marzo del 2000 y publicada en el RO. No. 57 del 13 de abril del 2000.

Durante el año 2001 se elaboró un tercer grupo de Normas, conformadas por las NEC No. 18 a la No. 27, las cuales fueron publicadas en la edición especial No. 4 del Registro Oficial del 18 de septiembre del 2002. Durante el año 2001, el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad fue reemplazado por la Junta de Normas Internacionales de quien asumió la responsabilidad de emitir las normas internacionales de contabilidad que a su vez fueron reemplazadas por las Normas Internacionales de Información Financiera (Vílchez, 2008). El proceso de convergencia planteado implicaba la revisión de todos los tópicos para conocer las coincidencias sobre las cuales apuntarlo y

apalancarlo y las diferencias para conciliar. Este evento y la crisis económica fueron factores que influyeron en la renovación de la gran parte del marco normativo vigente al 2003 (Hansen, et al., 2011).

El 21 de agosto del 2006 mediante Resolución de Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI.003 y 004, publicada en el RO No. 348 del 4 de septiembre 2006, se determinó “adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF”, de forma obligatoria por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la superintendencia de Compañía (SIC), para el registro, preparación y presentación de estados financieros, a partir del 1 de enero del 2009 (Hansen, et al., 2011).

Posteriormente, el 3 de julio del 2008, Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. ADM08199, resolvió: Ratificar el cumplimiento de la Resolución 06.Q.ICI.003 y 004 que ordena la aplicación obligatoria de las NIIF a partir del 1 de enero del 2009 (Hansen, et al., 2011). El 20 de noviembre del 2008 mediante Resolución No. 08.G.DSC, la Superintendencia de Compañías decide prorrogar la implementación de las NIIF y estableció un cronograma para su aplicación que iniciaba en el año 2010 y culminó en el año 2012 (Superintendencia de Compañías, 2008).

Las NIIF han sido adoptadas por el Ecuador de forma obligatoria con la finalidad de mejorar la comparabilidad y calidad de la información financiera. Diferentes organizaciones a nivel mundial están incorporando las NIIF cuyo objetivo fundamental es una base de normativas contables unificada, para que su información sea comparada por los distintos usuarios, como lo menciona Agreda (2013):

La información financiera, debe estar disponible en los términos y oportunidad requeridos por los diversos usuarios de cualquier parte del mundo, además debe ser fácilmente entendida, pues de no ser así, probablemente, no servirá para que las empresas puedan ampliar sus mercados, incursionar en nuevos negocios u obtener capital de nuevos inversionistas. Visto así, estas constituyen importantes razones para que empresas de todo el mundo se muestren

interesadas en adoptar voluntaria u obligatoriamente Normas Internacionales de Información Financiera (p.182).

2.2. Marco Teórico de la variable independiente: BIG 4

2.2.1. *Antecedentes de las BIG 4*

Lee y Lee (2013) argumentan que el mercado visualiza de mejor manera los estados financieros de las diversas entidades cuando estas son auditadas por firmas auditoras catalogadas como BIG 4.

Toscano, García, Montano y Alvarez (2014) presentan un estudio en el cual comparan los servicios de auditorías contratadas por las entidades en Estados Unidos, Reino Unido, Alemania, España, Argentina, México. En el artículo mencionado determinan que las empresas auditoras consideradas como BIG 4 son: Deloitte, KPMG, PricewaterhouseCoopers, Ernst & Young.

En esta perspectiva la calidad de las firmas auditoras son determinantes para el mejoramiento de la relevancia valorativa de las entidades que aplican las NIIF. Alfraih (2016) analiza la alta calidad en 1836 datos de las empresas de Kuwait en un periodo que va del 2002 al 2013. La investigación citada indica que la información entregada por las firmas auditoras determina la mejoría o no de la relevancia valorativa de las entidades que cotizan en la bolsa de valores.

En el artículo presentado por Kamarul, Noor y Rokiah (2016) en el cual examina a las empresas de Malasia en 4127 observaciones, concluye que la presentación de la información financiera bajo los preceptos de las NIIF no garantiza una alta calidad de información financiera por lo que se requiere la revisión por parte de las firmas auditoras.

Una situación que se debe de analizar de forma prolija es la información financiera asimétrica que existe entre los administradores de las entidades y los usuarios externos de

los estados financieros. Huang, Ma y Lan (2014) establecen que la información asimétrica se ve reducida por la alta calidad de los servicios prestados por las firmas auditoras. La información financiera auditada es percibida por el mercado como confiable dado que la asimetría financiera se ve reducida.

En esta misma línea Lee y Lee (2013) atribuyen que las firmas auditoras que entregan informes de alta calidad son las BIG 4. La alta calidad de los servicios de auditoría se lo puede matizar en la capacidad y habilidad que tenga el auditor de realizar los hallazgos materiales y revelarlos a los diferentes usuarios de los estados financieros (Beisland, Mersland y Strom, 2018). Esta situación reduce los costos de agencia y los de capital, así mismo, los inversionistas perciben la confiabilidad y fiabilidad de la información financiera ilustrada en los estados.

Sin embargo, Kamarul et al., (2016) alegan que la determinante de mayor relevancia para la alta calidad de los servicios de auditoría es la característica del cliente. En este mismo estudio describe que la calidad de las firmas auditoras mejora cuando el organismo controlador, en este caso para Ecuador es la BVG, es exigente y riguroso con la presentación de los estados financieros.

Dang, Brown y McCullough (2011) aducen que la alta calidad de los reportes de auditoría se sustenta es la reputación que las firmas auditoras ostentan. En este estudio realizado en Estados Unidos a firmas que han sido documentadas con errores en sus estados financieros por parte del organismo regulador del país norteamericano. Esta publicación científica ilustra una comparación entre firmas auditoras que han sido catalogadas como fallidas con informes limpios. Los autores concluyen que existe diferencia en el mercado entre las firmas auditoras que presentaron fallas, baja reputación, versus las firmas auditoras que no presentaron errores, alta reputación.

De esta manera, la reputación de las firmas que prestan servicios de auditoría son determinantes para establecer la alta calidad de los informes de auditoría. En este sentido Robu y Robu (2015) estipulan que los informes de auditoría que el mercado percibe como

de alta calidad son los presentados por las BIG 4. En esta circunstancia la relevancia valorativa de las entidades mejora al contratar los servicios de auditoría de una empresa considera como BIG 4.

En la presente tesis doctoral se determina que uno de los factores que inciden en la relevancia valorativa de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Guayaquil es la contratación de las firmas auditoras catalogadas como BIG 4. Además, las empresas que se encuentra en la posibilidad de incursionar en el mercado bursátil de Ecuador se encuentran obligadas a presentar informes de auditoría externa. De esta manera el inversionista obtiene cierta seguridad financiera al verse reducido la información financiera asimétrica dado que los informes de auditoría buscan la fiabilidad y confiabilidad de los estados financieros. En este sentido la percepción de confiabilidad de las cifras ilustradas por las entidades que necesitan recursos económicos es dada por la contratación de una BIG4 (Francis y Wang, 2008).

En la misma línea se encuentra el estudio realizado por Al-dhamari y Chandren (2017) en el cual examinan 174 observaciones entre los años 2012 y 2014 en Malasia. En este artículo científico se conjetura, que la contratación de una firma auditora considerada como BIG 4 por parte de las entidades que incursionan en el mercado bursátil, mejora la relevancia valorativa de dichas entidades. En este mismo estudio los autores argumentan que la confiabilidad que perciben los inversores se traduce por los informes de auditoría presentados dado que la información financiera es relevante.

Robu y Robu (2015) han establecido la información financiera asimétrica como un obstáculo para la generación de inversiones en las diversas entidades. En este estudio que se realiza en Rumania con una muestra de 59 empresas se conjetura que los inversionistas perciben con mayor seguridad sus inversiones cuando las empresas que requieren liquidez presentan informes de auditoría de alta calidad. El modelo econométrico que se usa en el artículo científico citado utiliza como variable independiente la contratación de una firma de auditoría catalogada como BIG 4.

$$\begin{aligned}
Y = & \delta + \alpha_1 D_{U0} + \alpha_2 D_{Q0} + \alpha_3 D_{B4} + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \dots + \beta_i X_i + \dots + \beta_j X_j \\
& + \beta_{j+1} (X_1 \cdot D_{U0}) + \beta_{j+2} (X_1 \cdot D_{Q0}) + \beta_{j+3} (X_1 \cdot D_{B4}) + \dots \\
& + \beta_{jj+1} (X_k \cdot D_{U0}) + \beta_{jj+2} (X_k \cdot D_{Q0}) + \beta_{jj+3} (X_k \cdot D_{B4}) + \dots \\
& + \beta_{n-2} (X_j \cdot D_{U0}) + \beta_{n-1} (X_j \cdot D_{Q0}) + \beta_n (X_j \cdot D_{B4}) + \varepsilon
\end{aligned}$$

Donde Y es la relevancia valorativa y la variable β_{j+3} es la variable dummy o binaria que representa la contratación de una firma de auditoría BIG 4 por parte de las entidades que estén incursionando en el mercado bursátil. El modelo utilizado en el artículo referido es el ANCOVA. Sin embargo, en la presente tesis doctoral se determinó utilizar el método de datos panel.

En investigaciones anteriores presentadas por Lee y Lee (2013) se aduce que la información financiera asimétrica se ve reducida por la contratación de firmas auditoras por parte de las entidades que cotizan en el mercado bursátil. Se define a la información financiera asimétrica como “la relación que se entabla entre oferente y demandante en el mercado, donde una de las partes tiene ventaja sobre la otra al contar con información que la segunda desconoce” (Cárdenas , Hirsch, y Gomez, 2015, p. 135). En este mismo aspecto Alfraih (2016) concuerda que la información financiera asimétrica se ve reducida por la contratación de una firma auditora.

En la literatura precedente manifiesta que existe evidencia para concluir que las ganancias presentadas por las entidades que son auditadas por una firma considerada como BIG 4 son de mayor calidad. Además, los mercados de valores perciben con mayor agrado los cambios que pueden ocurrir en las ganancias con las entidades que han sido auditadas por una firma BIG 4 que por las entidades hayan sido auditadas por una firma considera como no BIG 4(Francis y Wang, 2008).

En la presente tesis doctoral la contratación de una firma auditora considerada como BIG 4 se la determina como una variable de causalidad. Los inversionistas del mercado bursátil de Guayaquil requieren analizar estados financieros confiables y fiables. La seguridad financiera que debe exteriorizar la Bolsa de Valores de Guayaquil se la realiza a través de los informes de auditoría de alta calidad. De esta manera se infiere que la

contratación de una firma BIG 4 por parte de las entidades que cotizan en el mercado bursátil mejoran la relevancia valorativa de estas.

La existencia de la literatura previa que manifiesta que la contratación de una firma de auditoría considerada como BIG 4 mejora la relevancia valorativa en las empresas que cotizan en el mercado bursátil. De esta manera en el modelo econométrico propuesto en esta tesis doctoral se establece que una variable que presenta causa-efecto es la contratación de una firma de auditoría que presente informes de alta calidad y tal como manifiestan Lee y Lee (2013) las BIG 4 mantienen una percepción de entregar informes de confiables y fiables a los inversionistas.

Gray y Ratzinger (2010) realizaron un estudio en Alemania en cual argumentan a través de grupos focales la percepción existente por parte de los inversionistas con respecto a entidades que hayan sido auditadas por firmas catalogadas como BIG 4. En el estudio citado los autores demuestran que las entidades que entregan informes de auditoría realizadas por una BIG 4 tienen una percepción de una alta calidad de información financiera. En este aspecto concluyen que la información financiera sustentada por un informe de auditoría de alta calidad incorpora una mejoría en la percepción de los inversionistas.

Tabla 2.1
Cuadro resumen del marco teórico BIG 4

Título	Autor	Año	País	Observaciones
Do Big 4 audit firms improve the value relevance of earnings and equity?	Hsien-Li Lee y Hua Lee	2013	Taiwan	En el presente estudio los investigadores concluyen que la contratación de una BIG 4 mejora la relevancia valorativa de las entidades de la bolsa de

El poder de mercado y la concentración económica en los servicios de auditoría financiera del mundo	Toscano Juan, García María, Montano Carlos, Álvarez Carmen	2014	México	valores de Taiwán. Los autores concluyen que las BIG 4 son las firmas que concentran el mercado de los servicios de auditoría.
The influence of the audit report on the relevance of accounting information reported by listed Romanian companies	Mihaela Alina Robu y Ioan Bogdan Robu	2015	Rumania	En el trabajo de investigación los autores manifiestan que la información financiera asimétrica disminuye por la contratación de un BIG 4
Perceptions of preparers, users and auditors regarding financial statement audits conducted by Big 4 accounting firms	Gray Glen y Ratzinger Nicole	2010	Estados Unidos	Los investigadores a través de grupos focales demuestran que las empresas que son auditadas por una BIG 4 presentan una mejor percepción por parte de los inversionistas.

Fuente: Elaboración propia

2.3. Marco teórico de la variable dependiente: La calidad de Información Financiera.

En este apartado se determinará las teorías, conceptos, definiciones y nociones sobre la calidad de la información financiera de las compañías que aplican las Normas Internacionales de Información Financiera

2.3.1. Concepto de Calidad de Información Financiera

La Información Financiera se consolida a través de la presentación de los Estados Financieros, estos a su vez “constituye la información básica que una administración emite como resultado de las operaciones realizadas durante un período determinado. Además, muestra el comportamiento de los recursos de la entidad económica, cómo fueron obtenidos y la forma en que fueron aplicados”(Martín y Mancilla Rendón, 2010, p. 69).

En este aspecto se debe de señalar que la globalización de los mercados rompieron las fronteras entre los países de lo cual el mundo se vio coaccionado a publicar normas contables que representen una estandarización internacional. Con esta circunstancia surgieron las Normas Internacionales de Información Financiera con la finalidad de normatizar los registros contables (Peña, 2013). Por su parte Izadora y Cavalcante (2013), argumentan que la calidad de la información contable presenta una complejidad al tratar de definirla. En la dificultad de medición aparecen varios constructos como la relevancia valorativa, el conservadurismo, la transparencia y la gestión de resultados.

En este mismo sentido Tua (1988), sostiene que el conservadurismo representa una relación directa con la calidad de la información contable. Así mismo argumenta que la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera resalta el principio del conservadurismo por lo que deduce que la calidad de la información contable presenta una mejoría para las entidades que implementan las Normas Internacionales de Información Financiera.

La complejidad resultante al tratar de definir la calidad de la información financiera de las entidades, es un tema que se lo ha estudiado por varios investigadores como por ejemplo Dechow et al. (2010) que sostiene que la calidad de información contable es alta cuando esta tiene un efecto predictivo del valor de la empresa a través de la utilidad contable. Por su parte Armstrong et al. (2008) señalan que existe una calidad de información financiera cuando los responsables de esa información no manipulan los

registros, es decir que las empresas auditadas presentan una alta calidad de información financiera.

Barth, Landsman, Lang, y Williams (2012) manifiestan que existen varios métodos que funcionan como sustitutos entre estos se menciona a la administración de las ganancias, el reconocimiento oportuno de las pérdidas y la relevancia valorativa. En esta tesis doctoral se ha determinado para medir la calidad de la información financiera de las entidades a la relevancia valorativa. Garza et al. (2016) determinan que la relevancia valorativa en países considerados desarrollados ha sido estudiada a profundidad, pero en los países de la región latinoamericana los estudios relacionados a la relevancia valorativa resultan escasos.

El Marco Conceptual sobre la Información Financiera, emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad indica que el objetivo de la información financiera con propósito general es proporcionar información financiera sobre la entidad que informa que sea útil a los inversores, prestamistas y otros acreedores existentes y potenciales.

Para que la información financiera sea útil, esta debe basarse en normas contables que deben cumplir con características cualitativas que conduzcan a informes financieros de alta calidad y que faciliten el proceso de toma de decisiones (Schipper y Vincent, 2003). Benyasrisawat (2011) manifiesta que la calidad de la información contable esta influenciada por sus normativas, de la misma manera Khanaga (2011) “argumenta que los elevados estándares de calidad y adecuado cumplimiento son proveedores de información financiera coherente, comparable, relevante y fiables”.

El marco conceptual de las NIIF señala que las características cualitativas fundamentales de la información financiera son la relevancia y la representación fiel. Por otra parte, presenta las características cualitativas de mejoras que son: comparabilidad, verificabilidad y comprensibilidad. La información de los estados financieros es relevante porque permite a los usuarios contar con información financiera pasada y presente (valor confirmatorio) que le permitan predecir situaciones futuras (valor predictivo).

Para que la información financiera sea la presentación fiel ésta debe ser completa, neutral y libre de error. En cuanto a la comparabilidad por medio de ella, el usuario podrá establecer similitudes y diferencias de la situación y el desempeño financiero de las empresas, por medio de la característica de verificabilidad los usuarios se aseguran de que la información refleje fielmente los hechos económicos. La información es oportuna si está disponible a tiempo y es comprensible si se presenta de forma clara y concisa.

2.3.2. Medición de la calidad de Información Financiera

La información financiera presentada por las empresas a través de los estados financieros muestra los resultados alcanzados por su gestión, debido a ello son muchos los esfuerzos que se han empleado para establecer su medición (Schipper y Vincent, 2003). Sin embargo, no se ha definido un método formal para la medición de la calidad de información financiera y por ende de la información contable.

No obstante, existen varios estudios que se han realizado para medir la calidad de la información financieras de las diferentes entidades (Hermanns, 2006). En un estudio realizado por Francis et al., (2004) enfocan la medición de la calidad de información financiera a través de los resultados obtenidos en los estados financieros y la divide en dos criterios: El primero basados en la contabilidad y el segundo basado en el mercado.

Los criterios basados en la contabilidad corresponden a la gestión de ingresos, la calidad de los ajustes por devengo, los ajustes por devengos discrecionales y el alisamiento de beneficios. Los criterios basados en el mercado corresponden a la relevancia, conservadurismo y oportunidad, en donde se relaciona los resultados contables y los precios de mercados.

(Dechow et al., 2010) en su estudio utilizan cinco variables para medir la calidad de la información, ellas son: persistencia, ajustes por devengo anormales, puntualidad, evitación de pérdidas, capacidad de respuesta del inversionista. Biddle y Hilary (2006) también relaciona la calidad de la información con la eficiencia de la inversión. Para

efectos de esta investigación se medirá la calidad de la información financiera por medio del criterio basado en el mercado como es la relevancia valorativa.

2.3.3. La relevancia valorativa

En esta sección de la tesis se establece la definición de la relevancia valorativa de las compañías que cotizan en el mercado bursátil. Las diferentes definiciones propuestas de los estudiosos de la valoración de las acciones se las señalan en este apartado.

2.3.3.1. Teorías y fundamentos Teóricos

Los estudios realizados por Miller y Modigliani (1966) fueron los primeros en relacionar las variables contables con otros parámetros. Luego se presentaron los estudios realizados por Beaver, Ball y Brown (1968). Las investigaciones efectuadas por Ohlson (1995), Feltham y Ohlson (1995), en donde proponen una auténtica revolución al pensamiento contable, enmarcada en el paradigma utilitarista (Vásquez, 2013). Este paradigma está asociado al enfoque de la utilidad de la información para la toma de decisiones a través de la información y la medición por lo cual “se ha ocupado de investigar el papel de la información contable para los inversores y fundamentalmente en qué medida la información contable es útil para dichos usuarios” (Ficco, 2016, p. 64).

“...estudios de eventos o de contenido informativo, se desarrollaron entre los años setenta y ochenta, luego fueron reemplazados por los estudios de asociación o relevancia a finales de los ochenta y comienzo de los noventa y después por los estudios de medición o relevancia valorativa que surgen a mediados de los noventa” (Vásquez, 2013, p.9).

Los estudios de eventos y de asociación se realizaron desde una perspectiva informativa, bajo la hipótesis de mercados de capital eficientes, en donde la información contable incide en los precios de los títulos y por ende en el comportamiento de los

inversionistas. En los estudios de eventos se considera a la contabilidad como un sistema de información útil y relevante que permite evaluar el impacto de sus resultados sobre el mercado. Luego se involucraron otras variables a estudiar originando los estudios de asociación, estos estudios se enmarcan en una perspectiva próxima a la valoración, en donde las variables se seleccionan según el criterio del investigador.

Los estudios de medición o relevancia valorativa surgen como un avance a los estudios de asociación que no disponían de un sustento teórico para fundamentar las variables contables a seleccionar y analizar (Ficco, 2016). En los estudios de relevancia valorativa, las variables se seleccionan tomando como referencia el modelo de Ohlson (1995) y luego por el modelo planteado por Feltham y Ohlson (1995). Estos modelos ampliaron la valoración a través de las variables contables y constituyen la base teórica para estas investigaciones; ya que proporcionan la estructura apropiada y consistente, al relacionar las variables contables con las del mercado (Reverte y Giner, 2000).

Según Giner et al. (2002) “el modelo Ohlson, hace que la investigación contable gire desde la perspectiva informativa hacia la medición” (p. 1129). Al examinar el método de Ohlson se denota que la cuenta patrimonial y los desempeños financieros de las entidades representan variables que se consideran apreciables para medir la calidad de la información financiera. La cuenta patrimonio determina de forma contable el valor de la entidad mientras que el desempeño financiero, es decir el resultado contable, es el incremento del valor de las entidades (Reverte y Giner, 2000).

La relevancia valorativa, en las investigaciones parten del punto de vista de los inversores de capital, en donde evalúan la asociación de la información contable y los valores del mercado de capital para medir la utilidad de la información contable, a través de técnicas econométricas (Kaaya, 2015). Por lo expuesto, y a través de los estudios de la relevancia valorativa se puede establecer si la información de los valores contables refleja la información proporcionada por el mercado (García y Sánchez, 2007). En los estudios de relevancia valorativa se considera al precio de la acciones como variable dependiente y las cifras contables como variables independientes, de tal forma que si las variables

independientes se asocia significativamente con la variable dependiente se considera el valor relevante (Beaver y Landsman, 2001).

La relevancia valorativa según el marco conceptual de las NIIF es una de las principales características cualitativa que debe poseer la información financiera para que sea útil para los usuarios. En una investigación realizada por Francis, LaFond, Olsson y Schipper (2005) se presenta una recopilación de los atributos de calidad que deben contener los estados financieros para que la información que proporcione sea útil a los usuarios, entre esos atributos se encuentra la relevancia valorativa.

Existen investigaciones posteriores que basan su análisis en la relevancia valorativa, así tenemos la realizadas por Ecker et al., (2006) quien basa su análisis en la calidad de los devengos, el conservadurismo, la relevancia. Gaio y Raposo (2011) examinan la importancia de la calidad de los ingresos a través de la persistencia, relevancia del valor, oportunidad y conservadurismo en empresas de 38 países durante los períodos 1990-2003 cuyos resultados muestran una asociación estadística y económicamente fiable entre la calidad de los resultados financieros y el valor de la empresa, por lo cual los resultados están positivamente relacionados con el mercado.

Barth et al. (2001) en su investigación sobre relevancia valorativa hace referencia a los estudios de asociación relativa, los autores basan su análisis asociando la cifra de resultado con las cifras contables por medio del coeficiente de determinación, el cual indica que a mayor coeficiente mayor relación entre las variables, por lo tanto, las cifras contables son relevantes.

Pelayo et al., (2011) asocia la relevancia valorativa a través de los modelos de valoración basados en el balance, modelos de valoración basados en los beneficios y modelos basados en el valor intrínseco a través del modelo propuesto por Ohlson, el cual investiga el impacto de la información contable en la valoración de mercado, considerando componentes importantes de los estados financieros (Khanagha, 2011). Otro estudio

realizado por Dechow et al., (2010) también atribuye la calidad de información financiera a los atributos indicados por Francis et al. (2004).

Las investigaciones señaladas en esta tesis indican que si bien la relevancia del valor no es el único atributo de la información contable, si es uno de los más importantes ya que puede ser utilizado para evaluar la utilidad de la información contable para los inversionistas. En la investigación realizada por Giner y Pardo (2011) también basan su estudio de relevancia valorativa a través de un modelo en que la investigación contable deja de ser solo informativa para dar un giro hacia la medición, por medio de una conceptualización sólida que nos permite relacionar formalmente las cifras contables y los precios de mercado. (Ficco, 2016).

2.3.3.2. Estudios de investigaciones aplicadas sobre la Relevancia Valorativa

La incorporación de las Normas Internacionales de Información Financiera en la presentación de los Estados Financieros pretende ofrecer a los usuarios información de alta calidad, ante ello nace la importancia de determinar los efectos de las NIIF en la calidad de la información financiera (Garza et al., 2016), por lo cual se han realizado un sinnúmero de investigaciones en donde se enfoca el análisis de calidad de información financiera a través de la relevancia valorativa que relacionan las variables contables y el valor de mercado de la acción a través del modelo de Ohlson.

Los estudios realizados sobre relevancia valorativa son de interés para los organismos reguladores de normas contables como el FASB, el IASB, así como a la Bolsa de Valores y Mercados, entre otros (Barth et al., 2008). Estos estudios señalan a los inversionistas como usuarios principales y se centran en los mercados de capital desarrollados, con una escasa atención en los países emergente (Kaaya, 2015). Los resultados de estos estudios presentan diferentes conclusiones, se puede observar que en “ciertos estudios establecen que la calidad de la información financiera mejora con la incorporación de las NIIF, en otros estudios no se encuentra relación entre las variables

contables y el valor de mercado, mientras que otros estudios presentan resultados mixtos” (Garza et al., 2016).

Se han realizados diversos estudios que demuestran que la calidad de información financiera mejora con la incorporación de las normas internacionales. El realizado en Grecia a 254 empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Atenas, el mismo que considera los estados financieros del período 2005 que constituye el año de adopción de las NIIF, el año 2004 que corresponde a un período anterior y el año 2006 que corresponde al año posterior a la adopción. A través del modelo de datos panel y utilizando la regresión de Ohlson, el estudio concluye que durante el período de adopción no hubo incremento de relevancia, a diferencia del segundo año después de la adopción es decir el 2006 si hubo incremento la relevancia valorativa (Latridis y Rouvolis, 2010).

En otro estudio efectuado por Dung (2010) a 137 empresas del mercado vietnamita durante el período 2006-2007, se muestra mediante la regresión de Ohlson, que el valor de la relevancia valorativa de la contabilidad, fue estadísticamente significativo. Filip y Raffournier (2010) realizaron una investigación en Rumania sobre el impacto de las NIIF obligatorias sobre la relevancia valorativa de la contabilidad, durante el período 1998-2004. Mediante un modelo derivado de Feltham-Ohlson los resultados obtenidos del artículo en referencia sugieren que la aplicación de las NIIF aumenta la relevancia del valor de las ganancias.

En estudios realizados por Barth, Landsman, Lang y Williams (2006) y utilizando el modelo de Ohlson y con una muestra de 429 empresas estadounidenses durante el período 1990-2004 obtiene como resultado que dichas empresas mejoraron la relevancia valorativa de la información contable, por la adopción voluntaria de NIIF. Así mismo, en otro estudio a 21 países cuyas empresas adoptaron Norma Internacionales, afirma que existe una alta asociación entre las cifras contables y el precio de la acción (Barth, Landsman y Lang, 2008).

En una investigación realizada por Garza et al., (2016) a 141 empresa que cotizan en Bolsa Mexicana y a través de datos panel, muestra que los cambios de normativas nacionales a normativas internacionales aumenta la relevancia valorativa y por ende la calidad de la información con el siguiente modelo econométrico.

$$Capit = \beta_0 + \beta_1 PAT_{it} + \beta_2 BAI_{it} + \beta_3 Rot\ Activo_{it} + \beta_4 Tama\tilde{n}o_{it} + \beta_5 Rot\ Deud_{it} + \beta_6 Crecit + \beta_7 NIF + \beta_8 NIIF + eit$$

Además de otros estudios que evidencian que los resultados obtenidos con NIIF, tienen una mayor relevancia valorativa que los obtenidos bajos normativas locales, tenemos así los realizados por Bartov et al., (2002) a 461 empresas que cotizan en bolsa de valores alemana que mediante del modelo OLS demuestra que las aplicaciones de las normas internacionales contables mejoran la relevancia valorativa.

Por su parte, Kargin (2013) a través del modelo de Ohlson realiza una investigación a las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Estambul en Turquía en los períodos (2005-2011), los resultados muestran que la relevancia del valor de la información contable ha mejorado en el período posterior a las NIIF (2005-2011) considerando los valores contables; mientras que no se han observado mejoras en la relevancia del valor de las ganancias.

Por otra parte, hay investigaciones que señalan que la relevancia valorativa no ha mejorado por la presencia de las NIIF. Los estudios presentados por Hung y Subramanyam (2007) utiliza la metodología de datos penal a 80 empresas alemanas muestran que no se encuentra evidencia de que adopción de normativas internacionales mejore la relevancia de valor del valor contable o el ingreso neto .

Morais y Dias (2008) utiliza el modelo de Ohlson en un estudio realizado a 34 empresas portuguesas antes (1995-2004) y después (2004-2005) de la adopción de las NIIF, encuentran poca evidencia de la relevancia entre las variables contables y las de mercado,

además revela que el valor de la información contable disminuye con la adopción de las normas.

De la misma manera en el estudio realizado por Maharani y Siregar (2014) con el modelo de Ohlson muestra que la relevancia de valor de la información contable, no aumenta durante el período hacia la convergencia total de las NIIF para las sociedades cotizadas en Indonesia, Malasia y Singapur. Por otra parte, Clarkson, Hanna, Richardson, y Thompson (2011) estudiaron la relevancia en una muestra de 3.488 empresas europeas y australianas y a través del modelo OLS concluyen indicando que la aplicación de las NIIF no mejora la calidad de los informes financieros.

Callao, Jarne y Laínez (2007) realizan un estudio a 26 empresas de España que cotizan en Bolsa de Valores en Madrid, en el que determinan si la aplicación de las NIIF en el semestre 2005 en comparación con la aplicación de normas españolas en el 2004, hace que la información financiera sea más relevante para la toma de decisiones del mercado de capitales, sus resultados indican que no ha habido mejoras en la relevancia de la información financiera para los mercados de capitales de España.

En una investigación realizada por Gjerde et al. (2008) a 145 empresas que cotizan en Bolsa de Oslo durante el período 2004 y 2005, para encontrar si la asociación entre los datos contables y los valores de mercado con la aplicación de NIIF son más fuerte que los reportados bajo normas noruegas (NGAAP). Los autores a través del modelo OLS concluyen que las cifras ajustadas bajo NIIF no son más relevantes que las cifras con normas locales.

En un estudio realizado a empresas industriales alemanas que cotizan en bolsa, durante los períodos 2000 y 2002 en los cuales se aplicaron NIC, 2003 y 2004 durante la aplicación voluntaria de las NIIF, 2005 y 2006 en donde la aplicación de las NIIF es obligatoria, Paananen y Lin (2008) mediante la aplicación del modelo de Ohlson concluyen que la calidad de los números contables ha mejorado con las NIC y las IFRS voluntarias, pero la misma ha disminuido en el período obligatorio de aplicación de NIIF.

En una investigación realizada al mercado polaco en el período 1997 al 2008 por Dobija y Klimczak (2010) los cuales se enfocaron en el modelo de Ball y Brown y encuentran que la relevancia del valor no mejora con la aplicación de las NIIF. En este trabajo investigación se compara la relevancia valorativa en tres periodos mediante el siguiente modelo de regresión.

$$R_{it} = \delta_0 + \delta_1 EPS_{it} / P_{it-1} + \delta_2 \Delta EPS_{it} / P_{it-1} + \xi_{it}$$

Donde R_{it} es la tasa de rendimiento que incluye los dividendos para la empresa i en el período t , EPS_{it} es ganancias por acción, ΔEPS_{it} es la primera diferencia de EPS respecto al año anterior y P_{it-1} es el precio de las acciones al comienzo del periodo.

Otro estudio esta vez realizado por Taylor (2009) a 150 empresas seleccionadas de forma aleatoria en las Bolsa de Valores de Londres, Hong Kong y Singapur en el año 2005, muestra como resultado que no hay mejoría en la relevancia de valor de las cifras contables una vez adoptadas las NIIF. Este estudio utiliza un modelo de regresión múltiple que se enfoca en el modelo de Ohlson.

Nwaobia, Ogundajo y Kwarbai (2016) realizaron una investigación a la información contable de 28 empresas que cotizan en Bolsa de Valores de Nigeria, empleando el método de Ohlson, los hallazgos presentados indican que no existe una diferencia significativa en la relevancia de la información financiera al emplear normas internacionales.

Existen estudios de relevancia valorativa que ilustran un posición eclética, entre las investigaciones que muestran resultado mixtos se puede citar a las realizadas por Jarva y Lantto (2010), efectuada a 94 empresas finlandesas que adoptaron en sus estados financieros NIIF, los estudios demuestran que los valores contables de activo y pasivo medidos según NIIF no son más relevantes que los presentados por normativas nacionales y que las ganancias proporcionan información marginalmente mayor, aplicando NIIF.

En el estudio realizado por Agostino et al., (2011) a 221 bancos europeo durante el período 2000 a 2006, se evidencia relevancia en las utilidades, pero no en el patrimonio. La investigación realizada por Horton y Serafeim (2010) a 297 empresas que cotizan en Bolsa de Londres durante el período 2004 y 2005, para encontrar la reacción del mercado con respecto a la información contable presentada en los estados financieros, los estudios concluyen indicando que existe relevancia con respecto a los resultados pero no con respecto al patrimonio.

Devalle, Magarini y Onali (2009) realizan un estudio que abarca tres métricas diferentes en la que incluye la relevancia valorativa a empresas que cotizan en el mercado de valores de los países de Alemania, España, Francia, Italia y Reino Unido durante el período 2002 -2007 con una muestra de 3721 empresas, los resultados de su estudio indican que la adopción de las NIIF ha mejorado la relevancia de valor de las ganancias por acción, sin embargo la relevancia del valor contable por acción ha disminuido excepto en Reino Unido.

Vafaei (2010) realizó un estudio sobre el impacto de las NIIF sobre la relevancia del valor de la contabilidad en 325 empresas de los países de Gran Bretaña, Australia, Hong Kong, Singapur, Malasia y Sudáfrica; indican que no hay relevancia en el período de adaptación, sin embargo después de la adopción de las NIIF el valor de mercado es superior al valor en libros excepto en Australia y Malasia.

De la misma manera Khanagha (2011), en su investigación sobre el efecto de las NIIF sobre la relevancia del valor de la información contable en Bahrein durante los períodos 1996-2008 y en el Mercado de Valores de Emiratos Árabes Unidos (EAU) en el período 2001 y 2008, demuestra que la información financiera muestra una mejora en la relevancia de la información contable en Behrein, mientras que en EAU muestra una disminución en la relevancia del valor de las cifras contables.

El estudio realizado por Alnodel (2018), utilizando datos de 21 empresas de seguros que cotizan en el mercado bursátil de Arabia Saudita en los período 2007-2014, el estudio

revela que que la relevancia del valor contable del patrimonio neto ha disminuido en el período posterior a las NIIF. Sin embargo, la relevancia del valor de las ganancias tiene un impacto significativo en los períodos posteriores a las NIIF.

Tabla 2.2
Cuadro resumen del marco teórico de la relevancia valorativa

Título	Autor	Año	País	Observaciones
Comparative Value Relevance Among German, U.S. and Interational Accounting Standards: A German Stock Market Perspective.	Bartov, E.; Golberg, S. y Sun, M.	2002	Alemania	El estudio se realizó a 461 empresas que cotizan en Bolsa de Valores alemana y demuestra que la implementación de normas internacionales de contabilidad, mejoró la relevancia valorativa.
Accounting quality: International accounting standards and US GAAP	Barth, M.; Landsman, W.; Lang M. y Williams, C.	2006	Estados Unidos	Se estudio los períodos 1990-2004 a 429 empresas, se obtiene como resultado que dichas empresas mejoraron la relevancia valorativa de la información contable, por la adopción voluntaria de NIIF.
Adoption of IFRS in Spain: Effect on the comparability and relevance	Callao, S.; Jarne, I. y Laínez, J.	2007	España	El estudio abarca a 26 empresas de España, sus resultados indican que no

of financial reporting.				hay mejoras en la relevancia de la información financiera para los mercados de capitales de España.
International accounting standards and accounting quality.	Barth, M.; Landsman, W.; Wayne R. y Lang, M	2008	Varios países	La adopción voluntaria de NIIF en 21 países afirma que existe una alta asociación entre las cifras contables y el precio de la acción.
Market reaction to and valuation of IFRS reconciliation adjustments: First evidence from the UK	Horton, J.; Serafeim, G.	2010	Londres	El estudio se realizó a 297 empresas que cotizan en Bolsa de Londres durante el período 2004 y 2005, los estudios concluyen indicando que existe relevancia con respecto a los resultados pero no con respecto al patrimonio.
The Impact of IFRS Adoption on the Value Relevance of Accounting Information : Evidence from the Insurance Sector	Alnodel, A.	2018	Arabia Saudita	Analiza 21 empresas de seguros que cotizan en el mercado bursátil de Arabia Saudita en los período 2007-2014, el estudio

revela que que la
relevancia del
valor contable
del patrimonio
neto ha
disminuido en el
período posterior
a las NIIF. Sin
embargo, la
relevancia del
valor de las
ganancias tiene
un impacto
significativo en
los períodos
posteriores a las
NIIF

Fuente: Elaboración propia

CAPÍTULO 3.- ESTRATEGIA METODOLÓGICA

Este capítulo aborda la metodología que se aplica en la presente investigación científica. Se establece el tipo y diseño de la investigación, la selección de la muestra, el método estadístico a utilizar y la operacionalización de las variables.

3.1. Tipo y diseño de la investigación

El tipo de investigación a determinarse es relativamente sustancial. La selección del tipo de investigación se encuadra en el objetivo planteado y de la hipótesis establecida así lo manifiesta Bernal (2010). El diseño de la investigación es la estrategia o plan para contestar las preguntas de la investigación que se han planteado (Hernandez, Fernandez y Baptista, 2010). En este apartado se indica el enfoque de la investigación, que según la literatura se direcciona en dos vertientes: el enfoque cualitativo y el enfoque cuantitativo. En este aspecto la investigación se direcciona necesariamente hacia el enfoque cuantitativo.

3.1.1. Tipo de investigación

La investigación realizada, al enmarcarse dentro de la relevancia valorativa de las empresas a partir de la implementación de las NIIF en Ecuador, se define como una investigación documental. Bernal (2010) menciona que la investigación documental es la que se sustenta en la información proporcionada por documentos fuentes y por tanto “dan testimonio de una realidad o un acontecimiento” (p. 111).

La comprobación de la hipótesis de esta investigación, se basa en establecer la relevancia valorativa de las empresas ecuatorianas que cotizan en BVG antes y después de la implementación de las NIIF. Por tanto, la investigación documental es sustancial en la investigación científica. En este mismo sentido la investigación científica se encuadra con la investigación histórica, debido a que el símil que se pretende realizar entre la relevancia valorativa de las empresas que cotizan en BVG, requiere que se indague los años pretéritos de dichas empresas.

El alcance de la investigación, al establecer una causalidad entre la variable tanto independiente como dependiente, se suscribe en una correlación, por tanto, la investigación se la cataloga como correlacional. Según Hernandez et al., (2010) la investigación correlacional tiene como finalidad establecer un cierto grado de asociación entre conceptos o variables y en este aspecto la investigación relaciona la relevancia valorativa con la implementación de las NIIF. Es menester, determinar que la relevancia valorativa de las empresas que cotizan en la BVG es el precio de la acción.

Siguiendo la definición anterior, se determina que el aspecto correlacional se presenta en esta investigación mediante la variable independiente que para esta investigación es la implementación de la NIIF, la cual causa un efecto a la relevancia valorativa de las compañías que cotizan en la BVG.

Las variables a estudiar en la presente investigación científica se operacionalizan a través de los precios de las acciones de las empresas que cotizan en la BVG. El valor de las acciones de las empresas mencionadas se las obtiene del organismo regulador del mercado bursátil de Ecuador en este caso es la BVG. Es necesario aclarar, que las valoraciones de las acciones de las empresas y que son proporcionadas por el organismo regulador del mercado bursátil, presentan limitaciones en relativo a la información histórica.

La situación bursátil en Ecuador se encuentra poco desarrollada, resultando esta situación un importante aspecto a considerar en la investigación. La hipótesis diseñada en la hipótesis a través del modelo de Ohlson, plantea la necesidad de valorizar las acciones en el mercado bursátil, lo cual resulta complejo. Considerando lo expuesto, la presente investigación establece su estudio a través de herramientas financieras. El valor de las acciones sustentadas en los estados financieros presentados al organismo de control de las compañías ecuatorianas, que en este caso es la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del Ecuador.

Las compañías ecuatorianas por obligatoriedad legal deben presentar sus estados financieros de forma anual, así lo establece el artículo 20 de la Ley de Compañías de

Ecuador. Toda compañía sea nacional o extranjera por obligatoriedad legal deberá presentar los estados financieros hasta el primer cuatrimestre de cada año. Es necesario señalar que la información presentada por las compañías en Ecuador es pública, es decir es factible estudiar los informes financieros de las diversas empresas ecuatorianas. La información financiera de las compañías ecuatorianas se las ubica en la página web del organismo de control.

Las unidades de análisis para la presente investigación son las compañías que se mantiene un desempeño en el mercado bursátil ecuatoriano. En este aspecto la integridad de la información financiera se robustece, debido a que las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores se encuentran obligadas a presentar informes de auditoría externa según el artículo 194 de la Ley de Mercados de Valores.

3.1.2. Diseño de la Investigación

El diseño de la investigación según Hernandez et al., (2010) es el plan que el investigador debe desarrollar con la finalidad de absolver las preguntas de la investigación. En el mismo sentido, el diseño de la investigación colabora con el logro de los objetivos planteados con anterioridad. Dada la importancia de establecer el diseño de la investigación es imperante bosquejar un plan que permita rechazar o no la hipótesis de la investigación. En la literatura que trata sobre las investigaciones científicas, existe dos propuestas de diseño: experimental y no experimental.

La investigación científica presente se esboza en una causalidad entre las variables dependiente como independiente. Esta correlación está dada por la implementación de las NIIF desde el año 2011 en Ecuador con la relevancia valorativa de las empresas que cotizan en la BVG. Por tanto, se observa que la variable dependiente es la relevancia valorativa operacionalizada por el precio de la acción en el mercado y la variable independiente es la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera, que se operacionaliza a través de las variables que utiliza el método de Ohlson.

Como las variables expuestas en el anterior párrafo no son manipulables ni manejables, la investigación se alinea a un diseño no experimental. Hernandez et al., (2010) sostiene que las características de los diseños de investigación no experimentales, son las que no manipulan sino más bien se observan situaciones ya existentes e imposibles de realizar algún tipo de experimento. Las variables de la presente investigación, que son, la relevancia valorativa y la implementación de las NIIF; al estar impedidas de realizar algún tipo de experimento se matiza que el diseño de la investigación científica de la tesis es no experimental.

El análisis que se pretende realizar de las variables tanto dependiente como independiente de la presente investigación, es de corte transversal y longitudinal. Hernandez et al., (2010) manifiestan que las investigaciones científicas de corte transversal son las que recolectan datos en un tiempo único, es decir se busca una interrelación entre variables en un momento dado. El objetivo de esta tesis doctoral es analizar de forma prolija la relevancia valorativa de las empresas que cotizan en la BVG antes y después de la implementación de las NIIF en Ecuador, lo que se hace que la investigación sea longitudinal.

La investigación al proponer la existencia de una interrelación entre las variables a estudiar, aterriza en lo que denomina Hernandez et al., (2010) como una correlación-causal. La hipótesis planteada, manifiesta la existencia de una relación existente entre la implementación de los NIIF y la relevancia valorativa de las empresas que cotizan en la B. Por tanto, el diseño de la investigación es transversal correlacional-causal.

3.2. Métodos de recolección de datos

La recolección de los datos de la presente tesis doctoral se la ha direccionada hacia una fuente, denominada secundaria. Las fuentes secundarias se las obtendrán de las fuentes oficiales como: la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros; organismo que regula las actividades empresariales. La institución descrita informa sobre las informaciones financieras de las empresas privadas ecuatorianas a través de la página web:

www.supercias.gob.ec. Además, el mercado bursátil ecuatoriano está regulado por la Bolsa de Valores de Guayaquil, la cual proporciona información de las compañías que cotizan en el mercado financiero.

La base de datos para la aplicación del método, se obtiene de la página del organismo regulador ecuatoriano a través del portal que se encuentra en la misma página, el cual mantiene de forma pública los estados financieros de las compañías adscrita al ente controlador. Es necesario señalar que la información de los estados financieros, presentada en la página de la Superintendencia indistintamente de ser pública, contiene los informes de las auditorías externas, lo cual implica la necesidad de organizar la información.

La recolección de los datos se la realiza en un archivo de Excel con el objetivo de analizar a través de tablas dinámicas diferentes situaciones de las compañías que cotizan en la BVG. Las valoraciones de las acciones de las compañías que cotizan en la BVG se las encuentran en la página web de la propia entidad que informa de forma semanal el movimiento bursátil de los derivados financieros. Es necesario indicar que el mercado Bursátil ecuatoriano mantiene dos Bolsas de Valores las cuales se encuentran en la ciudad de Quito y Guayaquil, pero la investigación se centra en las compañías que cotizan en la BVG.

3.3. Población y muestra sujeta a estudio

La población de la investigación son las personas jurídicas que cotizan en la BVG. En este aspecto el universo a investigar es acotado a las empresas que se encuentran en el mercado bursátil. Es menester señalar que el mercado bursátil ecuatoriano mantiene poca afluencia en sus transacciones. Dado que la población de las empresas que cotizan en la BVG es 45, se ha determinado realizar la investigación sobre aquellas que aplican NIIF, por la cual se excluyeron siete empresas que no aplican la normativa contable.

La población a investigar son las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Guayaquil durante los períodos 2008-2016 y la muestra representa las 38 empresas del

mercado bursátil que en la actualidad aplican NIIF en la presentación de sus informes financieros, tal como lo indica la tabla 3.1.

Tabla 3.1
Empresas que cotizan en Bolsa de Valores de Guayaquil
por sector

País	Empresas	(%)
Industrial	26	68.42
Comercial	10	26.32
Servicios	2	5.26

Fuente: Elaboración propia.

3.4. Métodos de Análisis

El análisis que realiza en la presente investigación científica se circunscribe en el paradigma neopositivista, el cual está asociado con el enfoque cuantitativo. La correlación de las variables expuestas en los apartados anteriores, manifiesta la existencia una correlación entre la variable dependiente y variable independiente.

En este escenario la investigación se encuadra en la herramienta estadística conocida como datos panel. Siendo la variable dependiente la relevancia valorativa de las personas jurídicas que cotizan en BVG y la variable independiente la implementación de las NIIF. El modelo de datos panel es el que incluye una muestra o población de entidades, agentes económicos países, individuos, instituciones financieras, bancos en un periodo establecido, es decir combina dos tipos de datos: la dimensión temporal y estructural (Lambrano, Rodríguez y Pineda, 2017).

Los primeros estudios que se realizaron con el modelo de datos de panel se remontan en los primeros años del siglo 19. Las primeras investigaciones en usar este modelo se relacionan con la astronomía. En este aspecto, la técnica del modelo de datos panel comenzó a usarse para lograr mejorar el método de los mínimos cuadrados. Así,

algunos investigadores empezaron a emplear técnicas con efectos fijos y otros con efectos aleatorios. Los modelos de datos panel se formalizan a mediados del siglo pasado con la consolidación de la econometría (Ruiz, 2017).

Carracedo y Debon (2017) definen a los datos panel como observaciones que se realizan en un mismo corte seccional durante varios periodos de tiempos. Así mismo, los datos panel se clasifican en micro y macro. Esta clasificación depende de la amplitud, espacial y temporal de los datos recolectados. Los mismos autores sostienen que existen paneles balanceados o completos y paneles desbalanceados o incompletos. Los primeros son datos donde las unidades se observan a lo largo del tiempo establecido y los segundos se refieren donde las unidades observadas no se encuentran en el periodo de tiempo estipulado para la investigación.

Becerra (2007) indica que una característica de los modelos de datos panel es que capturan la heterogeneidad no observable ya sea entre los diferentes agentes económicos así como en el tiempo. La importancia de esta ventaja de los datos panel se traduce que la heterogeneidad no observable no se la puede detectar con las series de tiempo ni con los de cortes transversal.

A través del índice de correlación de Pearson, debido a que la distribución de los datos se la considera no normal, se procede a validar las variables de la investigación. En este panorama se busca la correlación entre la variable independiente y la variable dependiente.

Para cumplir uno de los requisitos del análisis lineal múltiple, que es la normalidad de los datos recolectados de la investigación científica, se desarrolla el test de Mardia. La prueba indicada se la establece debido a que las variables son continuas y existen más de cien observaciones, debido a que la recolección de los datos se la efectúa a través de datos panel.

Cabe indicar que el modelo de Ohlson se lo estableció para la realización de la regresión lineal múltiple. El modelo indicado señala a las variables independientes al patrimonio neto y la ganancia antes de intereses e impuestos de las entidades que cotizan en bolsa, además el modelo de datos presenta dos variables dicotómicas que son la presencia de las NIIF y una variable que representa las entidades que han sido auditadas por las BIG4. La variable dependiente es el precio de la acción en el mercado bursátil.

Para la comprobación de la hipótesis se ha establecido analizar los periodos 2008-2016. Los periodos del 2008-2010 serán representados con el 0, que significa que en Ecuador no se aplicaron las NIIF durante el periodo en cuestión, esta clasificación es debido a que en Ecuador la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera es obligatoria para las empresas que cotizan en bolsa desde el año 2011. Dado que el objetivo de la investigación es analizar la relevancia valorativa de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Guayaquil, es menester estudiar el cambio pueda tener los coeficientes de regresión del modelo de Ohlson (Garza et al., 2016).

3.5. Definición y Operacionalización de las Variables

Para medir la relevancia valorativa, se aplica una metodología similar a la utilizada por Barth et al., (2006), Latridis y Rouvolis (2010), Dung (2010), Izadora y Cavalcante (2013), Garza et al., (2016), en donde emplean el método del Ohlson; relacionando los precios de las acciones con las variables contables EBIT y Patrimonio. Para efectos de este estudio el modelo propuesto consta de una variable dependiente representada por el precio de la acción en el mercado y de las variables independientes: EBIT dividido para el número de acciones, patrimonio dividido para el número de acciones, NIIF, BIG4. El modelo estimado se representa por la siguiente ecuación:

$$Precio - acción_{it} = \beta_0 + \beta_1 EBIT/acción_{it} + \beta_2 PAT/acciones_{it} + \beta_3 NIIF_{it} + \beta_4 BIG4_{it} + \varepsilon_{it}$$

Donde:

Precio-acción_{it} = Valor de la acción en el mercado de la empresa *i* en el periodo *t*.

$EBIT/acciones_{it} =$	Beneficio antes de interés e impuestos de la empresa i en el periodo t / número de acciones de la empresa i en el periodo t .
$PAT/acciones_{it} =$	Patrimonio neto de la empresa i en el periodo t / número de acciones de la empresa i en el periodo t .
$NIIF_{it} =$	Variable dicotómica que toma el valor 1 si los estados financieros de la empresa i están elaborados en el periodo t con NIIF y 0 en caso contrario.
$BIG4_{it} =$	Variable dicotómica que toma el valor 1 si los estados financieros de la empresa i están auditados en el periodo t por una BIG4 y 0 en caso contrario. BIG4 representa las cuatro empresas auditoras con la mejor precepción del mercado. Estas firmadas son: Deloitte, PWC, KPMG, Ernst & Young.
$\mathcal{E}_{it} =$	Término de perturbación

CAPÍTULO 4.- RESULTADOS

Los resultados de la investigación se presentan en este apartado a través de la metodología de datos panel, el cual facilita a la eliminación del sesgo dado por la presencia de heterogeneidad (Carrasco, 2001). Para encontrar los resultados estadísticos se utilizó el programa R debido a que la adquisición de este programa es libre por lo que resulta factible.

Se utilizaron paquetes especializados en el programa estadístico descrito. Para el modelo matemático se utilizaron como variable independiente al precio de la acción dada por el mercado y como variables independientes al EBIT por acción, Patrimonio por acción y las variables dummies que indica la aplicación de las NIIF y BIG4.

4.1. Análisis descriptivo

La tabla 4.1 se observa que las medidas centrales de las variables se encuentran distante, así mismo la medida de dispersión, que se establece en la desviación estándar, el cual presenta un valor alto. Esto se debe a que la distribución de los datos no es normal por tanto la existencia de valores atípicos es innegable. Se hace necesario identificar los valores atípicos con la finalidad de analizarlos y determinar su influencia en los resultados (Segura y Torres, 2014).

Tabla 4.1
Estadísticos descriptivos

Variabales	Media	Mediana	Desv. estándar
Precio-acción	22.248	13.150	69.946
PAT/acciones	19.234	7.124	71.879
EBIT/acciones	2.294	0.884	4.254
NIIF	0.674	1.000	0.469

Fuente: Elaboración propia.

Si se compara las medias de las variables con la mediana, se puede manifestar que el sesgo de la curva de distribución es a la izquierda y por tanto los datos recopilados de la Bolsa de Valores de Guayaquil se presentan como una distribución no normal. En la tabla 4.2 la prueba de Mardia ilustra la no normalidad de la distribución de los datos a través la prueba de Shapiro Wilk y como se observa los p valores de las variables son menores a 0.05 por tanto la hipótesis nula se acepta.

Tabla 4.2
Prueba de Mardia por variable

Variable	Estadístico	Valor p	Resultado de normalidad
Precio-acción	0.8168	<0.001	No
PAT/acciones	0.7835	<0.001	No
EBIT/acciones	0.6345	<0.001	No
NIIF	0.5914	<0.001	No

Fuente: Elaboración propia.

Adicionalmente, las curtosis de las variables se alejan del valor cero, por lo cual se asume las distribuciones son no normales. Por lo expuesto de no normalidad de la distribución de los datos, las desviaciones estándares son relativamente altas. En la siguiente tabla se muestra los estadísticos de la prueba de Mardia. El valor p cero por lo tanto la distribución de las variables de este trabajo presenta una distribución no normal, tabla 4.3 indica que el valor calculado se encuentra distante de cero.

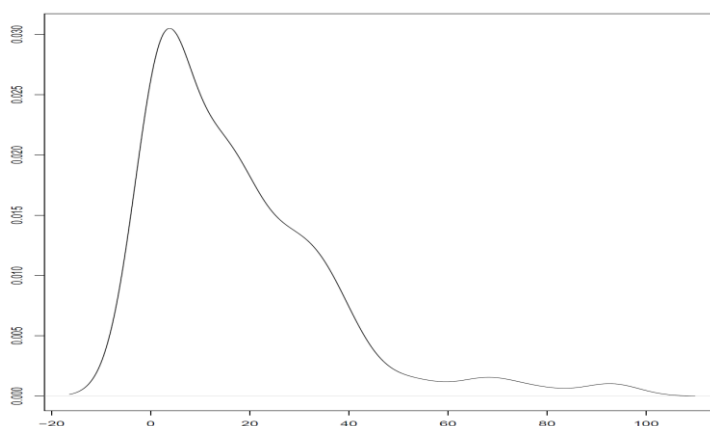
Tabla 4.3
Prueba de Mardia

Prueba	Estadístico	Valor p	Resultado de normalidad
Mardia Sesgo	1411.60311	0	No
Mardia Curtosis	52.914236	0	No

Fuente: Elaboración propia.

La figura 4.1 que ilustra la variable Precio-acción presenta un sesgo hacia la izquierda dando así una distribución no normal. Dada esta situación la curtosis de la curva, de la distribución de los datos de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Guayaquil, se la considera como leptocúrtica debido a que la curva se apuntala más de lo normal.

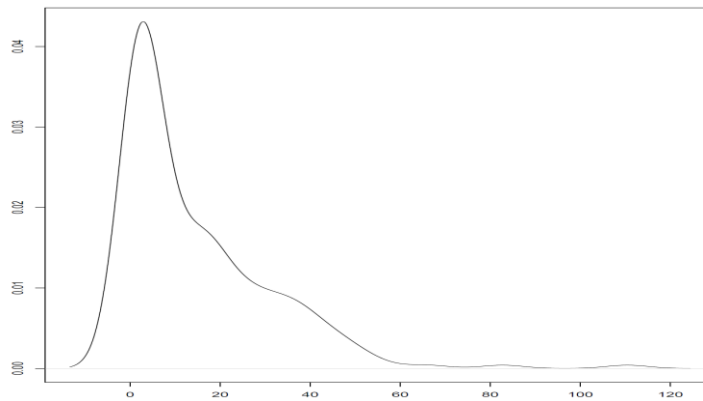
Figura 4.1
Precio-acción



Fuente: Elaboración propia.

La figura de la variable de patrimonio dividido para acciones, muestra que la distribución de los datos está sesgada a la izquierda y se infiere que la distribución no es normal. Utilizando el programa estadístico R, se procedió a graficar las distribuciones. El paquete utilizado para realizar los gráficos fue el ggplot2, el cual es un comando muy versátil que permite elaborar los gráficos más ilustrativos.

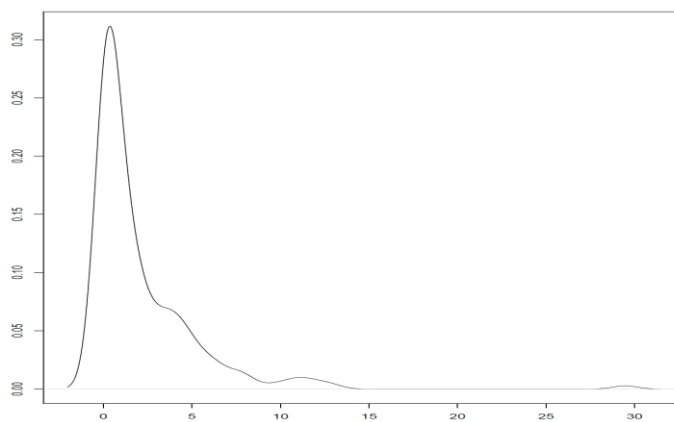
Figura 4.2
PAT/acciones



Fuente: Elaboración propia.

En la figura 4.3 con el análisis de las variables, se ilustra en la figura 3 el sesgo hacia la izquierda de la variable EBIT dividida para las acciones. Al observar el sesgo de la curva se infiere que se trata de una distribución no normal. Se infiere que las distribuciones de los datos financieros de las diversas entidades presentan por lo general datos con una dispersada notoria.

Figura 4.3
EBIT/acciones



Fuente:Elaboración propia.

Siguiendo el análisis estadístico, se procedió a excluir los datos atípicos de la distribución, debido a que estos influyen en las medidas centrales y de dispersión de las variables. La tabla que se ilustra a continuación se realizó excluyendo los datos atípicos, de la variable EBIT/acciones. De la misma manera se procedió a analizar y a excluir los datos atípicos, de las variables PAT/acciones y Precio-acción. De esta manera se observa que la eliminación de los datos aberrantes de la distribución mejora la desviación estándar.

Además, se incluyó la variable dicotómica de la aplicación de las NIIF en Ecuador que según la resolución del organismo regulador se las implementa desde el año 2012, siendo el año de transición el año 2011. En este aspecto la variable dicotómica se la define en los periodos del 2008 – 2011 como cero, lo que significa que en ese lapso de tiempo no se aplicó las NIIF. Pero para los periodos restantes, es decir, los periodos comprendidos entre los años 2012 – 2016 la variable dicotómica se lo valorará con uno lo que significa que en ese periodo de tiempo se aplicaron las NIIF.

Se procedió a incluir en el modelo econométrico otra variable dicotómica. Siguiendo la investigación realizada por Armstrong et al. (2008), la variable dicotómica seleccionadas son cuatros empresas auditoras con la mejor precepción del mercado. Estas firmas se las conoce como las BIG 4 y son: Deloitte, PWC, KPMG, Ernst & Young. La selección de la firma auditora por parte de las empresas que cotizan en la BVG puede influir la relevancia valorativa.

Tabla 4.4
Análisis descriptivos sin datos atípicos

Variables	Media	Mediana	Desv. Estándar
Precio-acción	22.248	13.50	18.488
PAT/acciones	19.234	7.085	16.464
EBIT/acciones	2.294	0.880	3.220
NIIF	0.674	1.000	0.4702
BIG4	0.696	1.000	0.4607

Fuente: Elaboración propia.

En la tabla 4.4 se observa que los valores atípicos se excluyeron y adicionalmente en la base de datos se incluye la variable BIG4. Esta variable se define con uno a las entidades o empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Guayaquil, que seleccionaron a una de las cuatro empresas auditoras en los periodos establecidos en la investigación. Por tanto, las empresas que optaron por firmas auditoras consideradas como no BIG 4 se la define con cero.

En la tabla 4.5 se analiza la correlación existente entre las variables EBIT/acciones con la variable dependiente que para esta investigación es el precio de la acción en el mercado bursátil de Guayaquil. Se puede observar en el cuadro que la correlación, entre la variable independiente analizada y la variable dependiente, ha mantenido cambios alarmantes como el periodo 2014 que prácticamente la relación es poca significativa dando un resultado de 0.20132568. Para los periodos siguientes la correlación de las variables en análisis se incrementa considerablemente.

La tabla 4.5 demuestra que la relación entre el EBIT/acciones, que es variable independiente, y el precio de la acción, que es la variable dependiente ha sufrido un incremento considerable. Fíjese que la correlación en los años 2015 y 2016 son 0.96363069 y 0.94575639 respectivamente de lo que se puede inferir que la variable independiente explica en un 0.9285 para el periodo 2015 y un 0.8944 para el último periodo. Por tanto, la utilidad antes de intereses e impuesto influye de forma significativa en el precio de la acción en el mercado bursátil. Esto se debe a la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera que en el país se la comenzaron aplicar en el 2011 según la resolución del organismo de control.

Tabla 4.5
Correlación EBIT/acciones y Precio-acción

Año	Correlación
2008	0.722
2009	0.678
2010	0.821

2011	0.038
2012	0.362
2013	0.388
2014	0.201
2015	0.963
2016	0.945

Fuente: Elaboración propia.

La tabla 4.6 presenta la correlación existente entre la variable independiente PAT/acciones y la variable dependiente la cual es el precio de la acción. Se puede observar que el comportamiento es similar al cuadro anterior pero no la notoriedad que el periodo 2014 dio un resultado negativo y bastante bajo. En este periodo el país sufrió una fuerte recesión económica lo que se reflejó en el mercado bursátil y es así que la relación de las variables mencionadas es casi nula. En los periodos 2015 y 2016 la correlación de las variables independiente y dependiente sufre un incremento muy llamativo. Para el periodo 2015 la correlación entre las variables es de 0.61330609 y para el periodo 2016 la correlación es de 0.65505872.

Tabla 4.1
PAT/acciones y Precio-acción

Año	Correlación
2008	0.794
2009	0.849
2010	0.653
2011	0.318
2012	0.354
2013	0.748
2014	-0.07
2015	0.613
2016	0.655

Fuente: Elaboración propia.

De esta manera, se puede deducir, a través del coeficiente de correlación, el nivel de explicación que ostenta la variable PAT/acciones sobre la variable dependiente. El coeficiente de correlación para transformarlo a un coeficiente de determinación se lo eleva al cuadrado y así para el periodo 2015 el coeficiente de determinación resulta 0.3761 y para el periodo 2016 es 0.4291. Se puede manifestar que la variable PAT/acciones para el periodo 2016 explica el movimiento del precio de las acciones en un 42.91%.

La tabla 4.7 presenta los coeficientes de correlación entre las variables estudiadas de la presente tesis. Como se observa las variables independientes; es decir, el patrimonio sobre las acciones, la ganancia antes de intereses e impuestos sobre las acciones, la presencia de las Normas Internacionales de Información Financiera y la contratación de una firma auditora considera BIG4; no presentan problemas de multicolinealidad dado que los coeficientes correlación son menores que 0,9.

Se observa que las variables independientes con mayor correlación con la variable dependiente son el patrimonio sobre las acciones 0.441 y las ganancias antes de intereses e impuestos sobre las acciones 0.437. De esta manera, la variable PAT/acciones explica a la variable dependiente en un 0.1944, en la misma forma la variable independiente EBIT/acciones presenta un coeficiente de correlación de 0.437 con respecto al Precio-acción, por lo consiguiente la ganancia antes de intereses e impuestos explica el 0.1909 de la variable dependiente. Es notorio que la variable independiente que explica de mejor forma es el patrimonio sobre las acciones.

Tabla 4.7
Coeficientes de correlación

variable	PAT/acciones	EBIT/acciones	NIIF	BIG4
Precio-acción	0.441	0.4373	0.074	0.029
PAT/acciones	1.000	0.469	0.167	-0.159
EBIT/acciones	0.469	1.000	0.042	0.034
NIIF	0.167	0.042	1.000	-0.174
BIG4	-0.159	0.034	-0.174	1.000

Fuente: Elaboración propia.

4.2. Modelos con Datos Panel

La metodología utilizada para correr el modelo fue datos panel, un modelo de datos panel utiliza una muestra o la población de agentes económico como por ejemplo: personas, entidades, países, en periodo de tiempo establecido con anterioridad (Lambraño et al., 2017).

Una característica importante que presenta este modelo es la captura de la heterogeneidad no observable que se encuentran entre los agentes económicos que no se pueden detectar con los modelos tradicionales como el transversal y longitudinal (Carracedo y Debon, 2017). Se define que la heterogeneidad no observable se produce por variables que no poseemos información alguna, pero que si afectan a la variable que se está estudiando. Esta heterogeneidad no observable se ve detectada solamente por el modelo de datos panel (Ruiz, 2017).

El modelo de datos panel presenta tres enfoques: efectos agrupados, fijos y aleatorios. Para la presente investigación el modelo se corrió con los tres enfoques con el objetivo de vislumbrar el enfoque significativo y determinante, para la elección del enfoque se aplican pruebas estadísticas. El test comenzará con el modelo agrupado a través del programa R utilizando el paquete plm, el cual es el adecuado para el modelo de datos panel.

4.2.1. Modelo agrupado

Este enfoque nos permite visualizar al término independiente como constante para todos los individuos en los distintos periodos. La característica principal de este enfoque es que oculta la heterogeneidad de las entidades, que para esta investigación son las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de la ciudad de Guayaquil. “Otra forma de plantear esto es que la individualidad de cada sujeto se subsume en el término de perturbación u_{it} ” (Gujarati y Porter, 2007 p. 594).

Tabla 4.8
Datos panel modelo agrupado

Variables	Coeficientes	Desv estándar	Valor t	Valor p
Intercepto	6.406	2.927	2.188	0.0297
PAT/acciones	0.353	0.078	4.530	9.947e-06
EBIT/acciones	1.641	0.390	4.202	3.94e-05
BIG4	2.945	2.496	0.369	0.712
NIIF	0.888	2.405	1.192	0.234
R ²	0.26791			
Prueba F	3.207e-13			

Fuente: Elaboración propia.

Se observa en la tabla 4.8 que el R² es 0.26791 por lo que el modelo ignora más de lo que explica, además, la variable independiente dummy, que es la aplicación de las NIIF, no es significativa. La prueba F del modelo agrupado es menor que 0.05 por lo que el modelo propuesto es significativo. Las variables de PAT/acciones y EBIT/acciones ilustran un valor p menor que 0.05, por lo que las variables independientes que representan al patrimonio y a la utilidad antes de intereses e impuestos son estadísticamente significativa.

La variable independiente que es significativa para el modelo de enfoque agrupado, es PAT/acciones debido a que su valor p es menor al 0.05. La prueba F arrojó un resultado de menos del 0.05 por tanto el modelo se debería de aceptar, pero por la insignificancia de la variable dummy se decidió no aceptar el enfoque agrupados de datos panel.

4.2.2. Modelo de efectos fijos

El enfoque de efectos fijos de datos panel determina que el término independiente puede ser distinto para cada individuo y por cada periodo. El término independiente absorbe los efectos no observables que no se encuentran en las variables independientes y

por tanto se asume suposiciones al intercepto, coeficientes o al término de error (Martín y Navarro, 2007).

El modelo de datos panel con efectos fijos de la investigación presenta un R^2 de 0.2345 por lo que este modelo desconoce más de los conoce. Es decir, el modelo propuesto explica al precio de la acción en un 23.45%. Adicionalmente se observa que las variables regresoras PAT/acciones y EBIT/acciones son significativas debido a que el valor p es inferior al 0.05. La prueba F presenta un valor p menor que 0.05, lo que manifiesta que el modelo es significativo. Además, se observa que el modelo con efectos fijos excluye el intercepto debido a las variables dicotómicas.

Tabla 4.9
Datos panel efectos fijos

Variables	Coeficientes	Desv estándar	Valor t	Valor p
PAT/acciones	0.283	0.110	2.555	0.011
EBIT/acciones	1.576	0.496	3.172	0.001
BIG4	4.279	2.835	0.894	0.372
NIIF	2.490	2.785	1.509	0.133
R^2	0.2345			
Prueba F	9.0364e-09			

Fuente: Elaboración propia.

El cuadro 4.9 se presenta el modelo de datos panel, pero con efectos fijos, el cual se lo define como la constante varía de acuerdo a los coeficientes de las variables regresoras (Segura y Espigares, 2007). Se observa que los coeficientes de las variables independientes presentan para la aplicación de las NIIF es de 2.490, es decir que la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera incide de forma positiva al valor del precio de la acción.

Las ganancias antes de intereses e impuesto por acción ostentan una beta positiva y por tanto, es directamente proporcional al precio de la acción. La relación directamente proporcional es el coeficiente de la variable patrimonio por acción, el cual es 0.283, por

tanto, el aumento del patrimonio de las entidades que cotizan en la Bolsa de Valores de Guayaquil incrementa en 28 centavos de dólar el precio de la acción.

4.2.3. Modelo de efectos aleatorios

Se ilustra que con el método de los efectos aleatorios la significancia de las variables independientes mejora, debido a que las variables regresoras son significativas debido a que el valor p es menor que 0.05. Así mismo el R^2 es de 0.25702, por tanto, las variables independientes explican en 25.70% de la variable independiente, que en este caso son los precios de las acciones de las empresas que cotizan en Bolsa de Valores de Guayaquil.

Es menester señalar que en el cuadro 4.10 presenta el análisis de los datos panel con el efecto aleatorio, pero sin considerar el intercepto. Dado que el modelo propuesto presume que la no existencia de patrimonio, ganancias antes de intereses e impuesto y de las Normas Internacionales de Información Financiera; el precio de la acción del mercado sería cero. Por tanto, la investigación al considerar que el precio de la acción está estipulado por las variables descritas se procedió a analizar el modelo matemático propuesto. Además, el programa estadístico R se considera el efecto “twoways”, el cual se lo utiliza cuando existen pocas entidades, como es el caso de las compañías que cotizan en la Bolsa de Valores de Guayaquil.

Tabla 4.10
Enfoque efectos aleatorios

Variables	Coefficientes	Desv estándar	Valor t	Valor p
PAT/acciones	0.352	0.005	64.150	0.0000
EBIT/acciones	1.514	0.026	56.245	0.0000
BIG4	5.975	0.124	48.002	0.0000
NIIF	4.307	0.136	31.518	0.0000
R^2	0.25702			
Prueba F	1.0031e-11			

Fuente: Elaboración propia.

Se observa que la prueba de Fischer ilustra un valor p menor a 0.05 de esta manera, los coeficientes de regresión son diferentes de cero al rechazar la hipótesis nula. El cuadro muestra que todas las variables independientes se presentan estadísticamente significativas al tener un valor p menor a 0.05. Es notorio que al eliminar el intercepto los coeficientes de regresión de la variable independiente NIIF y la BIG4, que son variables dicotómicas, presenta las medias de dichas variables.

4.2.4. Análisis de contrastes estadísticos

El contraste para establecer cuál es el mejor modelo entre el agrupado y efectos fijos es la prueba estadística de Breusch – Pagan. Este contraste determina que la hipótesis nula es la utilización del modelo agrupado H_0 : modelo agrupado, por tanto, la hipótesis alternativa es el modelo de efectos fijos. La siguiente tabla nos indica que el valor p es menor 0.05, por tanto, se rechaza la hipótesis nula. La prueba de Breusch – Pagan indica que el mejor modelo entre el modelo agrupado y el modelo de efectos fijos es este último.

Tabla 4.11
Prueba de Breusch – Pagan

Data: Precio-acción ~ PAT/acciones + EBIT/acciones + BIG4 + NIIF		
chisq = 5.4206	df = 1	Valor p = 0.0199
alternative hypothesis: significant effects		

Fuente: Elaboración propia.

El mejor modelo según la prueba anterior es el modelo de efectos fijos. Para establecer el mejor modelo entre el modelo de efectos fijos y modelo de efectos aleatorios, se aplica la prueba de Hausman. Este test determina que la hipótesis nula es más conveniente utilizar el modelo de efectos aleatorios H_0 : modelo de efectos aleatorios. Se observa en la tabla 4.12 que el test de Hausman presenta un valor p de 0.8462 es decir es mayor que el 0.05, por tanto, no se rechaza la hipótesis nula H_0 : MEA. En este caso el modelo conveniente para los datos recolectados es el modelo de efectos aleatorios.

Tabla 4.12
Prueba de Hausman

Data: Precio-acción ~ PAT/acciones + EBIT/acciones + BIG4 + NIIF		
chisq = 1.3883	df = 4	Valor p = 0.8462
alternative hypothesis: one model is inconsistent		

Fuente: Elaboración propia.

El efecto del modelo escogido a través de la prueba de Huasman es el aleatorio el cual se define como las diferencias existentes en la varianza de error y así mismo determina que las variables aleatorias y el error son independientes. Es menester señalar que el modelo de efectos aleatorios se diferencia con el modelo de efectos fijos, ya que este último la constante varía con respecto a los agentes y el tiempo, por tanto, este modelo elimina las variables dicotómicas con la finalidad de evitar la multicolinealidad perfecta (Carracedo y Debon, 2017).

Siguiendo el análisis de los contrastes estadísticos se procede a realizar las pruebas de autocorrelación, heterocedasticidad y correlación serial del modelo de efectos aleatorios. La autocorrelación se relaciona a la no existencia de una relación entre los residuos, de forma simbólica la no autocorrelación se la representaría de la siguiente manera:

$$E(\mu_i \mu_j) = 0$$

Según Gujarati y Porter (2007) la presencia de autocorrelación entre los residuos hace que los coeficientes de los modelo econométricos no sean eficientes. Es menester señalar que varios autores diferencian la definición entre autocorrelación y correlación serial. La definición de autocorrelación se establece cuando existe una relación entre los residuos de una serie de tiempo, mientras la correlación serial se la define cuando existe relación de los residuos en dos o más series de tiempo (Gujarati y Porter, 2007).

En la figura 4.11 se ilustra los residuos del modelo con efectos aleatorios. Se observa que los residuos de los errores presentan una no autocorrelación en las series de tiempo individual. Pero la correlación serial de los residuos de los errores denota la

existencia de autocorrelación. Para establecer de forma estadística la presencia o no de autocorrelación y correlación serial se utiliza la prueba de Breusch – Pagan.

Figura 4.4.

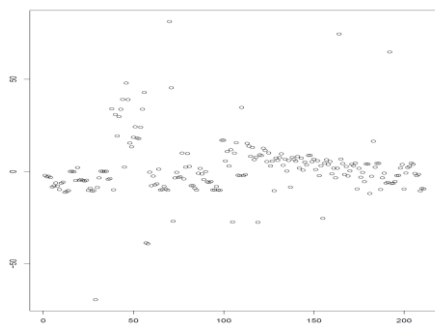


Gráfico de residuos

Fuente: Elaboración propia.

La prueba estadística para establecer la autocorrelación en los residuos del modelo de efectos aleatorios es el contraste de Breusch - Pagan. La hipótesis nula significa no autocorrelación, por tanto, la hipótesis alternativa es autocorrelación en los residuos. Bajo este aspecto las investigaciones que modelan los datos panel están motivados a no rechazar la hipótesis nula. Para no rechazar la hipótesis nula el valor p de la prueba estadística debe ser mayor que 0.05.

Tabla 4.13

Prueba de autocorrelación

Breusch-Pagan LM test for cross-sectional dependence in panels		
Precio-acción ~ PAT/acciones + EBIT/acciones + BIG4 + NIIF		
chisq = 52.777	df = 36	Valor p = 0.03519
alternative hypothesis: cross-sectional dependence		

Fuente: Elaboración propia.

Los resultados obtenidos en la tabla 4.13 presentan un valor p de 0.03519, lo que evidencia un valor menor que el 0.05, por tanto, no se rechaza la hipótesis nula que para

esta prueba es la no autocorrelación de los residuos. Bajo este escenario el modelo de datos panel de efectos aleatorios presenta problemas de autocorrelación de los residuos.

La siguiente prueba es la que se denomina correlación serial, que se diferencia de la autocorrelación de los residuos, ya que esta relaciona los residuos, pero en dos o más periodos de una misma entidad. Es decir que considera el tiempo para verificar la no correlación entre los residuos. Se observó en la figura 4.11 que existe una evidencia ilustrativa de la existencia de correlación serial. Para establecer si existe correlación serial se realiza la prueba Breusch-Godfrey/Wooldridge que determina que la hipótesis nula es la no correlación serial y la hipótesis alternativa es la existencia de correlación serial en el modelo de efectos aleatorios.

Tabla 4.14
Prueba de correlación serial

Breusch-Godfrey/Wooldridge test for serial correlation in panel models		
Precio-acción ~ PAT/acciones + EBIT/acciones + BIG4 + NIIF		
chisq = 34.338	df = 15	Valor p = 0.003052
alternative hypothesis: serial correlation in idiosyncratic errors		

Fuente: Elaboración propia.

Se observa que el valor p es menor que 0.05, por tanto, se rechaza la hipótesis nula que es la no correlación serial de los residuos. Con el test de Breusch – Godfrey/Wooldridge se determina la existencia de correlación serial en el modelo de efectos aleatorios debido que se rechaza la hipótesis nula. En este aspecto el modelo de efectos aleatorios que analiza la relevancia valorativa de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de la ciudad de Guayaquil, presenta problemas de correlación serial.

Por otro lado, para considerar a los coeficientes, del modelo de efectos aleatorios, de una forma eficiente debe existir la homocedasticidad de la varianza, es decir que las perturbaciones presentan la misma varianza (Gujarati y Porter, 2007). La prueba que se utiliza en la presente investigación para determinar la existencia o no de homocedasticidad

es el test de Breusch – Pagan. Esta prueba determina que la hipótesis nula la existencia de homocedasticidad y la hipótesis alternativa determina la presencia de no homocedasticidad o de heterocedasticidad.

Tabla 4.15
Prueba de homocedasticidad

Breusch-Pagan test		
Precio-acción ~ PAT/acciones + EBIT/acciones + BIG4 + NIIF		
BP = 593.12	df = 41	Valor p = < 2.2e-16

Fuente: Elaboración propia.

La tabla anterior presenta un valor p mucho menor a 0.05 por lo que se rechaza la hipótesis nula. De esta manera la prueba Breusch – Pagan demuestra la existencia de homocedasticidad, en el modelo de efectos aleatorios propuesto. Se establece que la investigación está motivada a no rechazar la hipótesis nula, debido a que H_0 significa que existe homocedasticidad en el modelo. Sin embargo, en la prueba de Breusch - Pagan el valor p es menor que 0.05 por lo que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la alternativa que determina la no homocedasticidad en el modelo propuesto. En este aspecto se puede estipular que el modelo de efectos aleatorios presenta problemas de heterocedasticidad y, por tanto, los coeficientes no son los más eficientes.

4.2.5. Corrección del modelo de efectos aleatorios

Dado los problemas que presenta el modelo de efectos aleatorios de la presente investigación, es imperativo realizar la corrección del propio modelo de efectos aleatorios. Para el efecto se utiliza la corrección de White. Esta corrección es permitida para los modelos de datos de panel al establecer la corrección a través de la matriz de covarianzas de White (Becerra, 2007).

La corrección de White que se estable, no es una prueba explosiva, es decir que los coeficientes permanecen inalterables. Si se observa la tabla siguiente se puede señalar que

los coeficientes del modelo de datos panel de efectos aleatorios siguen siendo iguales a los coeficientes antes de aplicar la corrección de White. En este aspecto la corrección de White intenta reestructurar las desviaciones estándares en el sentido que permite la no existencia de correlación serial y heterocedasticidad en el modelo de efectos aleatorios.

Tabla 4.16
Corrección de White

Variables	Coeficientes	Desv. estándar	Valor t	Valor p
PAT/acciones	0.352	0.16576	2.1241	0.03485
EBIT/acciones	1.514	1.53430	0.9868	0.32487
BIG4	5.975	1.87926	3.1799	0.00170
NIIF	4.307	1.98632	2.1684	0.03127

Fuente: Elaboración propia.

Es notorio que la corrección de White realizada presenta los mismos valores para los coeficientes del modelo de efectos aleatorios. Si se observa con detenimiento la variable que EBIT/acciones no es significativa. Sin embargo, las demás variables estadísticamente son significativas por lo que el modelo de efectos aleatorios es robusto al no presentar correlación serial y heterocedasticidad por la corrección de White.

Tabla 4.17
Modelo de efectos aleatorios corregido

Variables	Coeficientes	Desv estándar	Valor t	Valor p
PAT/acciones	0.50776	0.079619	6.3774	1.146e-09
BIG4	6.93987	3.075426	2.2566	0.02508
NIIF	3.91164	1.554913	2.5157	0.01264

Fuente: Elaboración propia.

La tabla anterior ilustra la exclusión de la variable independiente que resultó estadísticamente no significativa, EBIT/acciones. Observando detenidamente los coeficientes se puede determinar que la variable patrimonio sobre acciones, PAT/acciones, incide de forma positiva a la relevancia valorativa de las empresas que cotizan en la Bolsa

de Valores de la ciudad de Guayaquil. Así mismo, las variables dicotómicas, que están representadas por la aplicación de las NIIF y la selección de una BIG4 por parte de las entidades, inciden de forma positiva a la relevancia valorativa.

En la siguiente tabla se ilustra los intervalos de confianza de los tres coeficientes del modelo de efectos aleatorios a un 95% de confianza. Se señala que los intervalos no están distantes, por lo que el modelo presenta la robustez necesaria.

Tabla 4.18
Intervalo de confianza

Variables	2.5 %	97.5%
PAT/acciones	0.498	0.516
BIG4	6.684	7.195
NIIF	3.631	4.192

Fuente: Elaboración propia.

Según el coeficiente de la variable independiente PAT/acciones, se puede determinar que el patrimonio de las entidades que cotizan en la Bolsa de Valores de Guayaquil incide en 0.50776 por cada dólar que aumente el patrimonio dividido para las acciones en circulación. Además, la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, que es representada por variable dicotómica NIIF, incide de forma positiva a la relevancia valorativa de las entidades que cotizan en la Bolsa de Valores de Guayaquil. Tal como establece la teoría la elección de una firma auditora que pertenezca a las BIG4 mejora la percepción del mercado con referencia a las entidades que son auditadas por estas. La incidencia de la contratación de una firma considerada como BIG4 es positiva.

CAPÍTULO 5.- CONCLUSIONES Y FUTURAS LÍNEAS DE INVESTIGACIÓN

5.1. Conclusiones

El globalizado mercado financiero, nos obliga a que la información presentada por las empresas cuente con estándares internacionales que permita la presentación de información financiera de alta calidad, lo cual ayude a fomentar la confianza en los usuarios en la toma de decisiones. Debido a ello, las legislaciones contables de diversos países han adoptado un cuerpo normativo único representado por las Normas Internacionales de Información financiera (Molina, 2013) en el caso de Ecuador la adopción obligatoria de las NIIF se dio a partir del año 2011.

Existen múltiples estudios realizados sobre impacto de las NIIF en la calidad de la información financiera a través de la relevancia valorativa en países desarrollados y muy poca evidencia de estudios en países en desarrollo (Garza, et al. 2016). Bajo este contexto, este trabajo de investigación planteó como objetivo general analizar el impacto de la aplicación de las NIIF de las empresas que cotizan en Bolsa de Valores de Guayaquil con respecto a la calidad de la información financiera, a efecto de fortalecer las decisiones financieras de los usuarios.

Para cumplir con este objetivo se realiza el análisis de la calidad de la información financiera a través de la relevancia valorativa mediante la aplicación del modelo de Ohlson, en donde relaciona variables de mercado con las variables contables. Para elaborar el modelo se estableció como variable dependiente el precio de la acción del mercado y como variables independientes la ganancia antes de intereses e impuestos (EBIT) por acción, el patrimonio neto por acción, además una variable dummy que indica la aplicación de las NIIF y una variable dicotómica denominada BIG4. Se utilizó la metodología de datos panel mediante una regresión mínimos cuadrados ordinarios a través del programa R.

Los resultados del modelo confirman la hipótesis planteada en la investigación, puesto que se demostró, que la aplicación de la variable independiente Normas

Internacionales de Información Financiera en Ecuador incide de forma positiva a la relevancia valorativa de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Guayaquil.

La percepción del mercado ecuatoriano ha sido de considerar que los estados financieros presentados por las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Guayaquil dan una mejor fiabilidad y razonabilidad. Estos resultados son congruentes con Rawashdeh (2003), Bartov et al. (2002) y Barth et al. (2008), que encuentran que tras normativas de mayor calidad se incrementa la relevancia valorativa de la información financiera.

La variable independiente, EBIT/acciones, que se excluye debido a la corrección de White, debido a que las medidas de dispersión se encuentran distantes del promedio. Esta situación se debe a que en el periodo 2014 hubo la presencia de una fuerte recesión económica en el país. La causa de la recesión del periodo señalado fue la caída del precio de petróleo. Esta situación se reflejó en decrecimiento de las rentabilidades de las empresas ya que el sistema económico ecuatoriano se basa en el gasto gubernamental, el cual está sustentado en los precios internacionales del hidrocarburo.

La variable dicotómica que es la elección de una firma auditora considerada como BIG4, refleja que el mercado percibe de forma positiva la contratación de estos tipos firmas. La teoría resalta que las empresas que presenta una mayor fiabilidad en sus reportes financieros son las entidades que han sido auditadas por una de las cuatro firmas grandes de auditoría. De esta manera el modelo propuesto en la presente tesis es congruente con la teoría establecida en la literatura establecida en investigaciones anteriores (Shore yWright, 2018).

De las variables independientes que presenta el modelo de efectos aleatorios, la más significativa desde un plano estadístico es el patrimonio sobre acciones, PAT/acciones. Este resultado concuerda con el modelo planteado por Ohlson que manifiesta que el patrimonio en libros refleja una mejoría en la relevancia valorativa de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores. De esta manera se determina que la aplicación de las

Normas Internacionales de Información Financiera produce un efecto positivo en el mercado que está demostrado por la relevancia valorativa mediante el modelo econométrico propuesto.

Un aspecto que resalta es la determinación del modelo econométrico propuesto en la presente tesis. En diferentes investigaciones científicas establecen la necesidad de aplicar el modelo de datos panel en estos tipos de estudios científicos con la finalidad de menguar la heterogeneidad de los datos no observables (Carrasco, 2001). El modelo de datos panel, también conocido como datos agrupados, presenta una característica principal a utilizar la data de manera mixta, por tanto, el modelo de datos panel es transversal y longitudinal.

En el capítulo cuatro de la presente investigación científica se ilustran los modelos de datos panel que se usaron. Gujarati y Porter (2007) señalan que existen diferentes modelos de datos panel, cada uno con sus características endémicas. En el capítulo indicado en este párrafo, se presentan los modelos agrupado, de efectos fijos y de efectos aleatorios. A través de las pruebas estadísticas se estableció que el modelo de efectos aleatorios resulta ser el conveniente para la comprobación de la hipótesis planteada.

El presente trabajo investigativo confirman los resultados obtenidos en la investigación previa de Garza et al. (2016) donde los investigadores realizan un estudio profundo sobre las empresas que cotizan en la Bolsa Valores de México. Y dado que el país centroamericano presenta un cierto grado de similitud con Ecuador respecto al comportamiento de los agentes económicos, se establece una comparación de los resultados obtenidos en las dos localidades. Es así como los resultados de la tesis doctoral son congruentes con la literatura previa.

Los resultados obtenidos mediante la metodología de datos panel con efectos aleatorios son consecuentes con la investigación de Ficco (2011) que manifiesta que la evolución de las ciencias contable ha permitido el mejoramiento de la percepción de los diferente usuarios de los estados financieros dando como resultado el un incremento en la relevancia valorativa de las entidades. En este aspecto la implementación de las NIIF en Ecuador es congruente con la investigación citada.

El objetivo de la presente tesis se fundamenta en la importancia que tiene el modelo econométrico propuesto en predecir a través de las variables independientes la valoración insesgada de las acciones de las entidades que cotizan en la Bolsa de Valores de Guayaquil. En esta circunstancia el nivel del patrimonio resulta ser relevante para establecer el precio de las acciones debido a que es la variable independiente con más peso en el modelo.

Aunque hay evidencia en artículos científicos previos realizados por Hung y Subramanyam (2007), Morais y Dias (2008) y Maharani y Siregar (2014) concluyen que la implementación de las NIIF no influye en la relevancia valorativa de las entidades. En Ecuador las entidades que cotizan en la Bolsa de Valores de Guayaquil presentan una mejoría en la valoración de las acciones. Esta notable diferencia es producto de las coyunturas existente en los países de la región por tal razón que los resultados obtenidos se los compara con el estudio realizado en México

Un aspecto para señalar es la factibilidad de la información que sirve como base de datos de la presente tesis doctoral. La información financiera que se sustrae en Ecuador es pública y se la obtiene a través de la página web del organismo controlador. De esta forma la investigación científica no tuvo inconveniente para estructurar la base de datos de forma fiable y confiable. Estas características permiten que los resultados que se encuentren con el modelo econométrico propuesto resulten robustos.

5.2. Futuras líneas de Investigación

Existe evidencia de diferentes resultados obtenidos en los estudios realizados sobre el impacto de la aplicación de las NIIF en la calidad de la información financiera, por lo cual es evidente la necesidad de realizar estudios de la calidad de información financiera en varios países de economías similar a las de Ecuador, para efectuar análisis comparativos de los efectos que produce la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera en estos países.

En la investigación realizada se analizó la calidad de la información financiera a través de la relevancia valorativa, por lo cual nace la necesidad de realizar estudios donde se consideren otros factores contables que incidan en la valoración de las acciones de las entidades. El modelo propuesto en la tesis doctoral utiliza el modelo de Ohlson en la cual se adiciona la presencia de las Normas Internacionales de Información Financiera y la contratación de una firma auditora catalogada como BIG 4. En futuras investigaciones se pueden adicionar nuevas variables independientes que incidan de forma significativa en la relevancia valorativa de las entidades que coticen en los mercados bursátiles.

Si bien los resultados obtenidos demuestran que la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera mejora de forma significativa la relevancia valorativa de las entidades que cotizan en la Bolsa de Valores de Guayaquil. No se descarta que en futuras investigaciones se podría investigar la aplicación de las NIIF pero de forma específica tal como lo expone Vásquez (2013).

Bibliografía

- Agostino, M., Drago, D., y Silipo, D. B. (2011). The value relevance of IFRS in the European banking industry. *Review of Quantitative Finance and Accounting*, 36(3), 437–457. <https://doi.org/10.1007/s11156-010-0184-1>
- Agreda, X. (2013). Normas internacionales de información financiera : avances en su aplicación en Estados Unidos de América , México y Venezuela. *Revista Del Centro de Investigaciones*, 10(39), 181–193. <https://doi.org/ISSN: 1405-6690>
- Al-dhamari, R. A., y Chandren, S. (2017). Audit Partners Gender , Auditor Quality and Clients Value Relevance. *Global Business Review*, 19(4), 1–16. <https://doi.org/10.1177/0972150917697747>
- Alfaraih, M. (2009). *Compliance with International Financial Reporting Standards (IFRS) and the Value Relevance of Accounting Information in Emerging Stock Markets: Evidence. Thesis*. <https://doi.org/36377>
- Alfraih, M. (2016). The role of audit quality in firm valuation Evidence from an emerging capital market with a joint audit requirement. *International Journal of Law and Management*, 58(5), 575–598. <https://doi.org/10.1108/IJLMA-09-2015-0049>
- Alnodel, A. (2018). The Impact of IFRS Adoption on the Value Relevance of Accounting Information : Evidence from the Insurance Sector. *International Journal of Business and Management*, 13(4), 138–148. <https://doi.org/10.5539/ijbm.v13n4p138>
- Armstrong, C., Barth, M., Jagolinzer, A., y Riedl, E. (2008). Reacción del mercado a la adopción de las NIIF en Europa. *Reacción Del Mercado a La Adopción de Las NIIF En Europa*.
- Ball, R., y Brown, P. (1968). 1. An Empirical Evaluation of Accounting Income Numbers. *Journal of Accounting Research*, 6(2), 159–178. <https://doi.org/10.2307/2490232>
- Barth, M., Beaver, W., y Landsman, W. (2001). The Relevance of the Value Relevance Literature For Financial Accounting Standard Setting: Another View. In *JAE Rochester Conference* (pp. 1–39).

- Barth, M., Landsman, W., y Lang, M. (2008). International accounting standards and accounting quality. *Journal of Accounting Research*, 46(3), 467–498.
<https://doi.org/10.1111/j.1475-679X.2008.00287.x>
- Barth, M., Landsman, W., Lang, M., y Williams, C. (2006). Accounting Quality: International Accounting Standards and US GAAP. Working paper, Stanford University, University of North Carolina, 1-48
- Barth, M., Landsman, W., Lang, M., y Williams, C. (2012). *Are IFRS-based and US GAAP-based Accounting Amounts Comparable ? Are IFRS-based and US GAAP-based Accounting Amounts Comparable ?*
- Bartov, E., Golberg, S., y Sun, M. (2002). Comparative Value Relevance Among German, U.S. and Interational Accounting Standards: A German Stock Market Perspective. *Journal of Accounting, Auditing and Fianance*, 20(2), 95–119.
- Beaver, W. H. (1968). The Information Content of Annual Announcements Earnings. *Journal of Accounting Research*, 6(1968), 67–92.
- Becerra, A. V. (2007). Estimación de un modelo de demanda de servicios de salud en Uruguay . ¿ Por qué se llenan los consultorios de urgencias ?
- Beisland, L. (2009). A Review of the Value Relevance Literature Open. *The Open Business Journal*, 2, 7–27. <https://doi.org/10.2174/1874915100902010007>
- Beisland, L., Mersland, R., y Strom, Ø. (2018). Use of Big Four auditors and fund raising: evidence from developing and emerging markets. *International Journal of Emerging Markets*, 13(2), 1–28. <https://doi.org/10.1108/IJoEM-11-2016-0321>
- Benyasrisawat, P. (2011). *Earnings persistence, value relevance, and earnings timeliness: The Case of Thailand*. <https://doi.org/10.1080/1331677X.2014.947132>
- Bernal, C. (2010). *Metodología de la investigación*. México: Editorial Mc
- Biddle, G., y Hilary, G. (2006). Accounting Quality and Firm-level Capital Investment Department of Accounting Hong Kong University of Science and Technology Clear Water Bay , Kowloon. *Accounting Review*, 81(5), 963–982.

- Callao, S., Jarne, I., y Laínez, J. (2007). Adoption of IFRS in Spain : Effect on the comparability and relevance of financial reporting. *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation*, 16, 148–178.
<https://doi.org/10.1016/j.intaccaudtax.2007.06.002>
- Cárdenas Felix, C. J., Hirsch, J., y Lara, G. (2015). Estructuras contractuales en el sector de las finanzas populares en el municipio de Querétaro en México. *CIRIEC-España, Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*, 84(2015), 133–162. Retrieved from http://www.ciriec-revistaeconomia.es/ver_pdf.php?archivo=CIRIEC_8405_Cardenas_et_al.pdf&id_articulo=903
- Carracedo, P., y Debon, A. (2017). Selecccion De Modelos Espacio-Temporales Con Datos De Panel En Matlab Y R. *Revista Electrónica de Comunicaciones y Trabajos de ASEPUMA*, 18(1), 93–118. <https://doi.org/10.24309/recta.2017.18.2.01>
- Carrasco, R. (2001). Modelos de elección discreta para datos de panel y modelos de duración: una revisión de la literatura. *Revistas ICE*, 66, 21–49.
- Casinelli, H. (2008). *La Globalización del Lenguaje de los Negocios*. Retrieved from http://datos.aplicacion.com.ar/previews/2008/9789871487370_casinelli_niif_preview.pdf
- Castellanos, H. (2010). El valor razonable y la calidad de la información financiera. *Visión Gerencial*, 9(2), 269–282.
- Chamisa, E. E. (2000). The Relevance and Observance of the IASC Standards in Developing Countries and the Particular Case of Zimbabwe. *The International Journal of Accounting*, 35(2), 267–286. [https://doi.org/10.1016/S0020-7063\(00\)00049-2](https://doi.org/10.1016/S0020-7063(00)00049-2)
- Clarkson, P., Hanna, J., Richardson, G., y Thompson, R. (2011). The Impact of IFRS Adoption on the Value Relevance of Book Value and Earnings. *Journal of Contemporary Accounting & Economics*, 7, 1–17.
- Dang, L., Brown, K., y McCullough, B. (2011). Apparent audit failures and value relevance of earnings and book value. *Review of Accounting and Finance*, 10(2), 134–

154. <https://doi.org/10.1108/14757701111129616>

- Daske, H., y Gebhardt, G. (2006). International financial reporting standards and experts' perceptions of disclosure quality. *Abacus*, 42(3–4), 461–498.
<https://doi.org/10.1111/j.1467-6281.2006.00211.x>
- Daske, H., Hail, L., Leuz, C., y Verdi, R. (2008). Mandatory IFRS reporting around the world: Early evidence on the economic consequences. *Journal of Accounting Research*, 46(5), 1085–1142. <https://doi.org/10.1111/j.1475-679X.2008.00306.x>
- Dechow, P., Ge, W., y Schrand, C. (2010). Understanding earnings quality: A review of the proxies, their determinants and their consequences. *Journal of Accounting and Economics*, 50(2–3), 344–401. <https://doi.org/10.1016/j.jacceco.2010.09.001>
- Deloitte. (26 de 05 de 2017). <https://www.iasplus.com/en/resources/ifrs-topics/use-of-ifrs>.
Obtenido de <https://www.iasplus.com/en/resources/ifrs-topics/use-of-ifrs>
- Devalle, A., Magarini, R., y Onali, E. (2009). Assessing the Value Relevance of Accounting Data After the Introduction of IFRS in Europe. *Journal of International Financial Management and Accounting*, 21(2), 85–119.
- Díaz Becerra, O. A. (2010). Estado actual de la aplicación de las NIIF en la preparación de estados financieros de las empresas peruanas. *Current Status of Implementation of IFRS in the Preparation of Financial Statements of Peruvian Companies.*, 5(10), 5–28.
<https://doi.org/10.4270/ruc.2014107>
- Dobija, D., y Klimczak, K. M. (2010). Development of accounting in Poland: Market efficiency and the value relevance of reported earnings. *International Journal of Accounting*, 45(3), 356–374. <https://doi.org/10.1016/j.intacc.2010.06.010>
- Dung, V. Value-Relevance of Financial Statement Information: A Flexible Application of Modern Theories to the Vietnamese Stock Market, 2010 DEPOCEN 1–20 (2010).
- Ecker, F., Francis, J., Kim, I., Olsson, P., y Schipper, K. (2006). Effect of a water table aquitard on drawdown in an underlying pumped aquifer. *The Accounting Review*, 81(4), 749–780. <https://doi.org/10.1029/WR009i002p00434>

- Feltham, G., y Ohlson, J. (1995). Valuation and clean surplus accounting for operating and financial activities. *Contemporary Contabilidade de Pesquisa*, 11(2), 689.
<https://doi.org/10.1111/j.1911-3846.1995.tb00462.x>
- Ferrer, C., y Laínez, J. (2013). Detectando diferencias en la medición de la calidad del resultado: evidencia empírica para empresas españolas. *Revista de Métodos Cuantitativos Para La Economía y La Empresa*, 16(1), 5–28.
- Ficco, C. (2011). Evolución histórica de los enfoques en contabilidad financiera: Implicaciones para los objetivos y los requisitos de la información contable. *Actualidad Contable*, 14(23), 39–61.
- Ficco, C. (2016). Fundamentos teóricos de la corriente de investigación sobre relevancia valorativa. *Ciencias Ecnómmicas*, 13(01), 59–79.
- Filip, A., y Raffournier, B. (2010). The value relevance of earnings in a transition economy: The case of Romania. *International Journal of Accounting*, 45(1), 77–103.
<https://doi.org/10.1016/j.intacc.2010.01.004>
- Francis, J., Lafond, R., Olsson, P., y Schipper, K. (2004). Costs of Equity and Earnings Attributes. *The Accounting Review*, 79(4), 967–1010.
- Francis, J., LaFond, R., Olsson, P., y Schipper, K. (2005). The market pricing of accruals quality. *Journal of Accounting and Economics*, 39(2), 295–327.
<https://doi.org/10.1016/j.jacceco.2004.06.003>
- Francis, J., y Wang, D. (2008). The joint effect of investor protection and big 4 audits on earnings quality around the world. *Contemporary Accounting Research*, 25(1), 157–191. <https://doi.org/10.1506/car.25.1.6>
- Gaio, C., y Raposo, C. (2011). Earnings quality and firm valuation: International evidence. *Accounting and Finance*, 51(2), 467–499. <https://doi.org/10.1111/j.1467-629X.2010.00362.x>
- García-Meca, E., y Sánchez, J. (2007). Valorativa de la cifra de beneficios a meta-analysis approach upon the value relevance EARNINGS. *RC-SAR*, 9(18), 31–59.

- Garza, H., Cortez, K., Méndez, A., y Rodríguez, M. (2016). Efecto en la calidad de la información ante cambios en la normatividad contable: caso aplicado al sector real mexicano. *Contaduría y Administración*, 62(3), 746–760.
<https://doi.org/10.1111/j.0306-686X.2004.0006.x>
- Giner, B., y Pardo, F. (2011). La relevancia valorativa del resultado global frente al resultado neto: Una perspectiva europea. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, XI(150), 307–338. Retrieved from
<https://www.scopus.com/inward/record.uri?eid=2-s2.0-79960549512&partnerID=40&md5=dadffdcbl43b6d15fbba7a60668a295>
- Giner, B., Reverte, C., y Arce, M. (2002). El papel del análisis fundamental en la investigación del mercado de capitales: Análisis Crítico dfe su evolución. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 31(114), 111–1150.
- Gjerde, O., Knivsfla, K., y Sættem, F. (2008). *The Value-Relevance of Adopting IFRS : Evidence from 145 NGAAP Restatements*.
- Gómez, O., Hoz, B., López, M., Gerencia, R., Zulia, U., y Hoz, D. La. (2011). Valor razonable como método de medición de la información financiera, 16, 608–621.
- Goodwin, J., y Ahmed, K. (2006). The impact of international financial reporting standards: Does size matter? *Managerial Auditing Journal*, 21(5), 460–475.
<https://doi.org/10.1016/j.jlumin.2013.03.034>
- Gray, G., y Ratzinger, N. (2010). Perceptions of preparers , users and auditors regarding fi nancial statement audits conducted by Big 4 accounting fi rms. *International Journal of Disclosure and Governance*, 7(4), 344–363. <https://doi.org/10.1057/jdg.2010.15>
- Gujarati, D., y Porter, D. (2007). *Econometría. Journal of Experimental Psychology: General* (Vol. 136).
- Hansen-Holm M., Hansen-Holm M., Hansen-Holm J., y Chávez L. (2011). NIIF Teoría y Práctica. Guayaquil: Hansen-Holm & Co.
- Hermanns, S. (2006). Financial Information and Earnings Quality: A Literature Review. *Ssrn*, 32(0), 1–54. <https://doi.org/10.2139/ssrn.897722>

- Hernandez Sampieri, R., Fernandez Collado, C., y Baptista Lucio, M. del P. (2010). *Metodología de la investigación. Metodología de la investigación*. [https://doi.org/-ISBN 978-92-75-32913-9](https://doi.org/-ISBN%20978-92-75-32913-9)
- Horton, J., y Serafeim, G. (2010). Market reaction to and valuation of IFRS reconciliation adjustments: First evidence from the UK. *Review of Accounting Studies*, 15(4), 725–751. <https://doi.org/10.1007/s11142-009-9108-5>
- Huang, C., Ma, X., y Lan, Q. (2014). An Empirical Study on Listed Company ' s Value of Cash Holdings : An Information Asymmetry Perspective. *Discrete Dynamics in Nature and Society*, 2014, 1–12. <https://doi.org/10.1155/2014/897278>
- Hung, M., y Subramanyam, K. (2007). Financial statement effects of adopting international accounting standards : the case of Germany. *Springer Science+Business*, 12(1), 623–657. <https://doi.org/10.1007/s11142-007-9049-9>
- Hung, Mingyi, y Subramanyam, K. R. (2004). Financial Statement Effects of Adopting International Accounting Standards : The Case of Germany Financial Statement Effects of Adopting International Accounting Standards : The Case of Germany Mingyi Hung K . R . Subramanyam Leventhal School of Accountin, (August 2014). <https://doi.org/10.1007/s11142-007-9049-9>
- Izadora, I., y Cavalcante, N. (2013). Relación entre Calidad de la Auditoría y Conservadorismo Contable en las Empresas Brasileñas. *Negotium*, 8(6), 57–59.
- Jarva, H., & Lantto, A.-M. (2010). *Information Content of IFRS versus Domestic Accounting Standards: Evidence from Finland*. University of Oulu. <https://doi.org/10.2139/ssrn.1588087>
- Kaaya, I. D. (2015). The Intenational Financial Reporting Standards (IFRS) and Value Relevance : A Review of Empirical Evidence. *Journal of Finance and Accounting*, 3(3), 37–46. <https://doi.org/10.12691/jfa-3-3-1>
- Kamarul, A., Noor, A., y Rokiah, I. (2016). Audit Size and Earnings Value Relevance in Malasysia. *International Information Institute*, 19(7), 2655–2659.
- Kargin, S. (2013). The Impact of IFRS on the Value Relevance of Accounting Information:

- Evidence from Turkish Firms. *International Journal of Economics and Finance*, 5(4), 71–80. <https://doi.org/10.3926/ic.653>
- Khanagha, J. B. (2011). Value Relevance of Accounting Information in the United Arab Emirates. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 1(2), 33–45. Retrieved from www.econjournals.com
- Lambrano, L., Rodríguez, H., y Pineda, W. (2017). Modelo de datos panel para la evasión del sistema de protección social en las principales áreas metropolitanas del país : Estimación Frecuentista y Bayesiana. *Facultad de Estadísticas*.
- Latridis, G., y Rouvolis, S. (2010). The post-adoption effects of the implementation of International Financial Reporting Standards in Greece. *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation*, 19(1), 55–65. <https://doi.org/10.1016/j.intaccaudtax.2009.12.004>
- Lee, E., Walker, M., y Zeng, C. (2013). *Does IFRS Convergence Affect Financial Reporting Quality in China? Association of Chartered Certified Accountants & Certified Accountants Educational Trust (London)*.
- Lee, H., y Lee, H. (2013). Do Big 4 audit firms improve the value relevance of earnings and equity ? *Managerial Auditing Journal*, 28(7), 628–646. <https://doi.org/10.1108/MAJ-07-2012-0728>
- Maharani, A., y Siregar, S. (2014). The Effect of IFRS Convergence on Value Relevance of Accounting Information: Cross-Country Analysis of Indonesia, Malaysia, and Singapore. In *Symposium Nasional Akuntansi XVII* (pp. 1–42).
- Mantilla, S. (2013). *Estándares/Normas Internacionales de Información Financiera*. (E. Ecoe, Ed.) (Quinta edi). Colombia.
- Martín Granados, V. M. A., y Mancilla Rendón, M. E. (2010). Control en la administración para una información financiera confiable Management Control for Reliable Financial Information Victoria María Antonieta Martín Granados y María Enriqueta Mancilla Rendón. *Contabilidad y Negocios*, 5(59), 68–75.

- Martín , J., y Navarro, J. (2007). Metodología econométrica para el análisis económico del. *Revista española de investigación Crimonológica*, 1-12.
- Miller, M., y Modigliani, F. (1966). Some estimates of the cost of capital to the electric utility industry, 1954-57. utility industry, 1954-57', *The American Economic Review*, Vol.56, No.3 (June), , 333-391.
- Molina Llopis, R. (2013). ntabilidad y Negocios, vol. 8, núm. 16, 2013, pp. 21-34
Departamento Académico de Ciencias Administrativas Lima, PerúNIIF para las PYMES: ¿La solución al problema para la aplicación de la normativa internacional? *Co. Contabilidad y Negocios*, 8(16), 21–34.
- Morais, A., y Dias, J. (2008). Accounting Quality and the Adoption of IASB standards – Portuguese Evidence. *Revista Contabilidade & Finanças*, 19(48), 103–111.
<https://doi.org/10.1590/S1519-70772008000300009>
- Naser, K., Al-khatib, K., y Karbhari, Y. (2002). Information Disclosure in Developing Countries : *Empirical Evidence on the Depth of Corporate Information Disclosure in Developing Countries: The Case of Jordan*, 12(3), 122–155.
- Nirmala, M., y Florence, J. (2011). Value Relevance of Accounting Information – An Indian Perspective. *Journal of Finance, Accounting and Management*, 2(1), 16–26.
- Nobes, C. W., y Zeff, S. A. (2008). Auditors' affirmations of compliance with IFRS around the world: An exploratory study. *Accounting Perspectives*, 7(4), 279–292.
<https://doi.org/10.1506/ap.7.4.1>
- Nwaobia, N., Ogundajo, G., y Kwarbai, J. (2009). Value Relevance of Accounting Information and Firm Value: A Study of Consumer Goods Manufacturing Sector in Nigeria. *European Journal of Business and Management*, 8(24), 107–124. Retrieved from
http://www.academia.edu/28542953/Value_Relevance_of_Accounting_Information_and_Firm_Value_A_Study_of_Consumer_Goods_Manufacturing_Sector_in_Nigeria
- Ohlson, J. A. (1995). Earnings, Book Values, and Dividends in Equity Valuation. In *Earnings, Book Values, and Dividends in Equity Valuation* (Vol. 11, pp. 661–687).

<https://doi.org/10.1111/j.1911-3846.1995.tb00461.x>

- Paananen, M., y Lin, H. (2008). The Development of Accounting Quality of IAS and IFRS Over Time: The Case of Germany. *Journal of Accounting and Economics*, 106(11), 1–40.
- Palacios, M., y Martínez, I. (2005). El proceso de armonización contable en latinoamérica: camino hacia las normas internacionales. *Revista Contabilidade & Finanças*, 16(39), 103–117. <https://doi.org/10.1590/S1519-70772005000300009>
- Pelayo, M., Arias, M., y Cobián, S. (2011). Relevancia de la información financiera y su impacto en el valor de mercado de las empresas mexicanas Relevancia de la información financiera y su impacto en el valor de mercado de las empresas mexicanas. *XVI Congreso Internacional de Contaduría, Administración e Informática.*, 1–20.
- Peña Molina, C. H. (2013). Análisis de las diferencias entre las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y los Principios de Contabilidad (VEN-NIIF). *Universidad La Salle*, 10(39), 16. <https://doi.org/ISSN: 1405-6690>
- Rawashdeh, M. (2003). Effects of introducing international accounting standards on Amman stock exchange. *Journal of American Academy of Business*, Cambridge 3(1/2), 361-366.
- Reverte, C., y Giner, B. (2000). *TESIS DOCTORAL RESULTADOS FUTUROS Presentada por : D . CARMELO REVERTE MAYA.*
- Robu, M., y Robu, I. (2015). The influence of the audit report on the relevance of accounting information reported by listed Romanian companies. *Procedia Economics and Finance*, 20(15), 562–570. [https://doi.org/10.1016/S2212-5671\(15\)00109-4](https://doi.org/10.1016/S2212-5671(15)00109-4)
- Ruiz, A. (2017). La Investigación Econométrica Mediante Paneles De Datos: Historia, Modelos Y Usos En México. *Revista Economía y Política*, 24(24), 11–32. <https://doi.org/10.25097/rep.n24.2016.01>
- Sacho, Z., y Oberholster, J. (2008). Factors impacting on the future of the IASB. *Meditari Accountancy Research*, 16(1), 117–137. <https://doi.org/10.1093/jac/49.1.25>

- Schipper, K y Vincent, L. (2003). 'Earnings Quality. *Accounting Horizons*', (Supplement), Vol. 17(1), .97–110.
- Segura, E., y Torres, V. (2014). Tratamiento de valores perdidos y atípicos en la aplicación del Modelo. *Revista Cubana de Ciencia Agrícola*, 333-336.
- Shore, C., y Wright, S. (2018). How the Big 4 got big : Audit culture and the metamorphosis of international accountancy firms. *Critique Of Anthopologynthopology*, 38(3), 303–324. <https://doi.org/10.1177/0308275X18775815>
- Soderstrom, N., y Sun, K. (2007). IFRS adoption and accounting quality: A review. *European Accounting Review*, 16(4), 675–702. <https://doi.org/10.1080/09638180701706732>
- Sosa, E. (2015). Las transformaciones del pensamiento contable en el desarrollo del capitalismo financiero : financiarización de la contabilidad y valor razonable, 15(25), 15–26.
- Standifird, S., y Weinstein, M. (2002). Establishing legitimacy in emerging markets: An empirical comparison of the Warsaw, Budapest, and Prague stock exchanges. *Journal of Comparative Policy Analysis: Research and Practice*, 4(2), 143–163. <https://doi.org/10.1080/13876980208412676>
- Superintendencia de Compañías. (2008). *RESOLUCION No. 08.G.DSC. Registro Oficial No. 498*.
- Taylor, D. W. (2009). Costs-benefits of adoption of IFRSs in countries with different harmonization histories. *Asian Review of Accounting*, 17(1), 40–58. <https://doi.org/10.1108/13217340910956504>
- Toscano, J., García, M., Montano, C., y Álvarez, C. (2014). Market Power and Economic Concentration in the Financial Auditing Services of the World. *Revista Universo Contábil*, 145–165. <https://doi.org/10.4270/ruc.2014108>
- Tua, J. (1988). Evolución del concepto de contabilidad a través de sus definiciones. *Universidad de Antioquia.*, 13, 9–74. Retrieved from <https://aprendeenlinea.udea.edu.co/revistas/index.php/cont/article/viewFile/24995/203>

22%0Ahttps://aprendeenlinea.udea.edu.co/revistas/index.php/cont/article/view/24995

- Tua, Jorge. (1990). Algunas implicaciones del paradigma de utilidad en la disciplina contable. *Contaduría Universidad de Antioquia. Cuadernos de Contabilidad*, 16(3), 17–48.
- Vafaei, A. (2010). *The Value Relevance of IFRS Adoption : Cross-Country Comparisons Based on Harmonisation Histories , Intellectual Capital Disclosures and The Global Financial Crisis*. [https://doi.org/10.1016/0030-4018\(92\)90077-5](https://doi.org/10.1016/0030-4018(92)90077-5)
- Vásquez Quevedo, N. (2013). Impacto de las Normas de Información Financiera en la relevancia de la información financiera en México. *Contaduría y Administración*, 58(2), 61–89. [https://doi.org/10.1016/S0186-1042\(13\)71210-5](https://doi.org/10.1016/S0186-1042(13)71210-5)
- Vílchez, P. (2008). revista del Departamento Académico de Ciencias Administrativas. *Contabilidad y Negocios*, 3(5), 5–10. Retrieved from <http://revistas.pucp.edu.pe/index.php/contabilidadyNegocios/article/view/11609/12144>
- Whittington, G. (2005). The adoption of International Accounting Standards in the European Union. *European Accounting Review*, 14(1), 127–153. <https://doi.org/10.1080/0963818042000338022>
- Zeff, S. A. (2012). The evolution of the IASC into the IASB, and the challenges it faces. *Accounting Review*, 87(3), 807–837. <https://doi.org/10.2308/accr-10246>
- Zéghal, D., Chtourou, S., y Sellami, Y. M. (2011). An analysis of the effect of mandatory adoption of IAS/IFRS on earnings management. *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation*, 20(2), 61–72. <https://doi.org/10.1016/j.intaccaudtax.2011.06.001>
- Zeghal, D., y Mhedhbi, K. (2012). Analyzing the effect of using international accounting standards on the development of emerging capital markets. *International Journal of Accounting & Information Management*, 20(3), 220–237. <https://doi.org/10.1108/18347641211245100>